



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA STAVEBNÍ

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING

ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ

INSTITUTE OF STRUCTURE ECONOMY AND MANAGEMENT

FINANČNÍ ANALÝZA STAVEBNÍHO PODNIKU

FINANCIAL ANALYSIS OF CONSTRUCTION COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Schäfer

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. EVA VÍTKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2019



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA STAVEBNÍ

Studijní program	B3607 Stavební inženýrství
Typ studijního programu	Bakalářský studijní program s prezenční formou studia
Studijní obor	3607R038 Management stavebnictví
Pracoviště	Ústav stavební ekonomiky a řízení

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Student	Filip Schäfer
Název	Finanční analýza stavebního podniku
Vedoucí práce	Ing. Eva Vítková, Ph.D.
Datum zadání	30. 11. 2018
Datum odevzdání	24. 5. 2019

V Brně dne 30. 11. 2018

doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.
Vedoucí ústavu

prof. Ing. Miroslav Bajer, CSc.
Děkan Fakulty stavební VUT

PODKLADY A LITERATURA

- 1) Růčková, P.; Finanční analýza, 2015, Grada, ISBN 978-80-247-5534-2
- 2) Knápková, A.; Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady, 2017, Grada, ISBN 978-80-271-0563-2
- 3) Scholleová, H.; Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017, ISBN 978-80-271-0413-0
- 4) Vochozka M.; Metody komplexního hodnocení podniku, 2011, Grada, ISBN 978-80-271-3647-1

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ

Zadání práce:

- 1) Charakteristika stavebního podniku
- 2) Definování finanční analýzy a jejích metod
- 3) Identifikace a popis účetních výkazů
- 4) Případová studie

Cíl práce: definovat metody finanční analýzy a popsat její vstupní hodnoty.

Výstup práce: sestavit finanční analýzu vybraného stavebního podniku.

STRUKTURA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

VŠKP vypracujte a rozčleňte podle dále uvedené struktury:

1. Textová část VŠKP zpracovaná podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (povinná součást VŠKP).
2. Přílohy textové části VŠKP zpracované podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (nepovinná součást VŠKP v případě, že přílohy nejsou součástí textové části VŠKP, ale textovou část doplňují).

Ing. Eva Vítková, Ph.D.
Vedoucí bakalářské práce

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce popisuje finanční analýzu a její praktické použití. V první části této práce budou popsány základní charakteristiky finanční analýzy, základní vzorce a zdroje pro získání dat pro tyto vzorce. Ve druhé části budou použity tyto nově nabyté vědomosti v praxi a společnost Coleman S.I. a.s. bude vyhodnocena na základě těchto výsledků.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, Coleman, bakalářská práce, souhrnné ukazatele, účetní závěrka, finanční poměrové ukazatele

ABSTRACT

This bachelor's thesis is about financial analysis and its practical use. In first part of this thesis will be described basic characteristics of financial analysis, basic formulas and resources, which will give us data to use in formulas. In second part will be used this new knowledge in practical use and company Coleman S.I. a.s. will be evaluated based on this results.

KEY WORDS

financial analysis, Coleman, bachelor's thesis, systems of financial ratios, financial report, financial ratios

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

Filip Schäfer *Finanční analýza stavebního podniku*. Brno, 2019. 67 s., 24 s. příl.

Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Eva Vítková, Ph.D.

PROHLÁŠENÍ O SHODĚ LISTINNÉ A ELEKTRONICKÉ FORMY ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Prohlašuji, že elektronická forma odevzdané bakalářské práce s názvem *Finanční analýza stavebního podniku* je shodná s odevzdanou listinnou formou.

V Brně dne 22. 5. 2019

Filip Schäfer
autor práce

PROHLÁŠENÍ O PŮVODNOSTI ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci s názvem *Finanční analýza stavebního podniku* zpracoval(a) samostatně a že jsem uvedl(a) všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 22. 5. 2019

Filip Schäfer
autor práce

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji vedoucí práce paní Ing. Evě Vítkové, Ph.D., za odborné vedení, ochotu a pomoc při zpracování mé bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod	10
2	Charakteristika finanční analýzy	11
2.1	Obecná charakteristika	11
	• Nejužší pojetí	11
	• Širší pojetí	11
	• Nejširší pojetí	11
2.2	Metody finanční analýzy	11
	• Fundamentální analýza	11
	• Technická analýza	12
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	12
2.2.2	Analýza fondů finančních prostředků	12
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	13
2.2.4	Souhrnné ukazatele	25
3	Vstupní data pro finanční analýzu (účetní závěrka)	30
3.1	Rozvaha (balance)	30
3.2	Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)	31
3.3	Cash Flow	34
3.4	Příloha k účetní závěrce	37
4	Coleman S.I., a.s.	38
4.1	Finanční analýza společnosti Coleman S.I., a.s.	38
4.1.1	Analýza fondů finančních prostředků	39
4.1.2	Ukazatele rentability	40
4.1.3	Ukazatele aktiv	41
4.1.4	Rozvahové ukazatele	43
4.1.5	Ukazatel míry finančního krytí	44
4.1.6	Ukazatele likvidity	44
4.1.7	Ukazatele tržní hodnoty	46
4.1.8	Ukazatele provozní	48
4.1.9	Ukazatele na bázi Cash flow	50
4.1.10	ZETA	51
4.1.11	IN (index důvěryhodnosti českého podniku)	52

4.1.12	Index bonity	53
4.1.13	Beermanova diskriminační funkce	54
4.1.14	Tafflerův model	55
5	Shrnutí	57
6	Závěr	59
7	Seznam použitých zdrojů	60
8	Seznam tabulek	64
9	Seznam grafů	65
10	Seznam obrázků	66
11	Seznam příloh	67

1 Úvod

Předmětem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy podniku. Bude provedena jak rozdílovými a poměrovými ukazateli, tak vybranými souhrnnými ukazateli. Data pro finanční analýzu budou získány z účetní závěrky podniku Coleman S.I. a.s. a její přílohy.

Principem finanční analýzy je získat všeobecný přehled o finančním stavu podniku. Pro tento účel je používáno mnoho různých nástrojů, jako například vzorce pro výpočet rentability, tržní hodnoty, míry finančního krytí a podobně. Ve většině případů se jedná o tzv. poměrové ukazatele, které mezi sebou poměřují dvě různé hodnoty. Díky této skutečnosti lze poměrovými ukazateli jednoduše srovnávat podniky ve stejném oboru podnikání, jelikož se nejedná přímo o částky, ale jen poměr dvou hodnot.

Dalším nástrojem finanční analýzy jsou tzv. souhrnné ukazatele. Tyto ukazatele se skládají z více poměrových ukazatelů, které jsou sečteny a odečteny s určitými „vahami“ jejich hodnot. Konečným výsledkem těchto ukazatelů je ve většině případů vyhodnocení, zda si podnik vede finančně dobře, nebo špatně a případně naznačuje vývoj podniku z finančního hlediska.

Práce se bude skládat ze dvou částí a to z teoretické a praktické. Teoretická část bude věnována zasvěcení do problematiky finanční analýzy a porozumění její základní podstatě. Budou zde vysvětleny základní pojmy a vzorce, které budou poté použity v části praktické.

Praktická část se bude skládat z použití vzorců a vědomostí, nabytých v části teoretické. Budou zde popsány a posouzeny výsledné hodnoty sledované společnosti Coleman S.I. a.s.. Tyto výsledky budou zaneseny do přehledných tabulek a grafů, pomocí kterých bude jasně vidět jejich vývoj v průběhu 4 let.

Primárním cílem této bakalářské práce bude posoudit společnost Coleman S.I. a.s. pomocí základních nástrojů finanční analýzy.

2 Charakteristika finanční analýzy

2.1 Obecná charakteristika

Finanční analýza se skládá ze souboru finančních ukazatelů, kterými lze zjistit komplexní finanční situaci podniku. Vyhodnocuje zdraví podniku, jeho silné stránky, které můžeme na trhu zviditelnit a propagovat a naopak slabé stránky, které mohou být ostatními podniky objeveny a případně využity v náš neprospěch. Její uživatele lze zařadit do dvou skupin, kde jedna je externí, do které spadají například banky, věřitelé, investoři a v neposlední řadě konkurence, která hledá jak slabé stránky, tak silné stránky, u kterých má menší šanci na úspěch v konkurenceschopnosti. Druhá skupina uživatelů je interní, do které spadají zaměstnanci, odboráři a manažeři této firmy. Finanční analýza pracuje zejména s daty minulými, jejichž analýzou zajišťuje oporu pro rozhodování o budoucnosti podniku. [7]

Z obsahového hlediska ji lze rozdělit podle šíře pojetí na 3 kategorie: [8]

- **Nejužší pojetí**

Uvažuje finanční analýzu jen jako rozbor údajů z účetnictví, nazývá se též jako analýza finančních výkazů. [8]

- **Širší pojetí**

K nejužšímu pojetí přidává také hodnotící proces, čímž se stává důležitou součástí při finančním rozhodování podniku. [8]

- **Nejširší pojetí**

Dále využívá nejen účetní údaje, ale také údaje z jiných zdrojů (jak finančních, tak nefinančních) uvnitř podniku i mimo něj. [8]

Jako příklad finanční analýzy lze uvést analýzu krátkodobé finanční situace podniku, která uvádí schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky, nebo analýzu dlouhodobé situace podniku, která naopak uvádí schopnost podniku splácet dlouhodobé závazky. Základním vstupem je účetní závěrka a její přílohy, data z manažerského účetnictví a v neposlední řadě také podnikové statistiky. [7]

2.2 Metody finanční analýzy

Obecně lze finanční analýzu rozdělit na dva druhy: [8]

- **Fundamentální analýza**

Tento druh analýzy vychází ze zkušeností, znalostí a odhadu zkušených manažerů, kteří bez použití jakýchkoliv algoritmů, či výpočtů zhodnotí situaci na základě jejich vlastních zkušeností a citu pro danou situaci. [8]

- **Technická analýza**

Tato metoda využívá matematické, statistické a ekonomické výpočty, které z kvantitativní (velmi početné) množiny údajů vypočítají kvalitativní (méně početné avšak více vypovídající) výsledky. [8]

Dále se budeme zabývat zejména technickou analýzou, není-li uvedeno jinak.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je základní metoda finanční analýzy. Patří mezi ně veličiny stavové, které najdeme například v rozvaze, kde je hodnota majetku a kapitálu vztažena ke konkrétnímu datu. Dále veličiny tokové, které lze nalézt ve výkaze zisku a ztrát, či výkazu cash flow. Analýzu absolutních ukazatelů dělíme dále na horizontální (trendů) a vertikální (procentní). [7]

- **Horizontální analýza (analýza trendů)**

Sleduje vývoj položek finančních výkazů v čase. Vyhodnocení se provede pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn položek „po řádcích“ (proto horizontální analýza) jednotlivých výkazů. U této analýzy je nutné sledovat delší časové období z důvodu eliminace náhodných či mimořádných jevů, jako jsou například živelné katastrofy. V praxi tuto analýzu využívá například CFO (Chief Financial Officer, finanční ředitel) při zpracování finanční analýzy. [7]

- **Vertikální analýza (procentní analýza)**

Na rozdíl od horizontální analýzy, kde se sledují konkrétní částky, se u vertikální analýzy sledují procentuální části z celkové hodnoty sledovaného období. Typickým příkladem je vyčíslení podílu majetku podniku k celkovým aktivům, nebo podíl jednotlivých položek kapitálu na celkových pasivech. I zde platí, že je vhodnější zpracovávat data z delšího časového období. V praxi tuto analýzu opět používá CFO (Chief Financial Officer, finanční ředitel) při hodnocení efektivnosti investice. Tuto metodu lze použít i pro mezipodnikové srovnání v případě, že firmy podnikají ve stejném oboru. [7]

2.2.2 Analýza fondů finančních prostředků

Jedná se o analýzu a řízení likvidity podniku. Zjišťuje schopnost podniku splácet své závazky. Nazývá se také jako analýza rozdílových ukazatelů. [8]

- **Čistý pracovní kapitál**

Nazývá se též jako finanční fond. Je to rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čím vyšší je podnikový čistý pracovní kapitál, tím lépe by teoreticky měl být podnik schopen splácet své závazky. Záleží však také na druhu oběžných aktiv, ze kterých se tento čistý pracovní kapitál skládá. Pokud by oběžný kapitál byl méně likvidní, tak schopnost podniku splácet včas své závazky bude, i přes obrovské množství čistého

pracovního kapitálu, nízká. Typickým příkladem špatně likvidních aktiv jsou například nevymahatelné, či špatně vymahatelné pohledávky, nebo vysoké zásoby materiálu. Tyto položky sice navyšují hodnotu oběžných aktiv, avšak jejich likvidita je minimální. [8]

V případě velmi vysokého čistého pracovního kapitálu má sice podnik vysoké zásoby na pokrytí případných budoucích ztrát, ovšem také to znamená, že v podniku je příliš mnoho dlouhodobých cizích, či vlastní zdrojů majetku (pasiv), což naznačuje neekonomickou politiku podniku. [7]

Příkladem může být například příliš vysoký úvěr, za který nakoupíme obrovské množství materiálu. Podnik zvládne zpracovat pouze malou část a nepoužitý materiál jen leží ve skladech, stárne, případně může ztrácet hodnotu. Nejen, že tímto znehodnocujeme materiál, ale z přehnaného úvěru budeme platit i větší úroky, což značí již zmíněnou neekonomickou politiku podniku. Vhodným řešením je tedy nižší půjčka, což vede k menšímu množství nakoupeného materiálu avšak také k menšímu úroku. Nový materiál lze poté nakoupit za zisky z prodaných výrobků, takže nebudeme platit žádný úrok navíc.

- **Čisté pohotové prostředky**

Představují okamžitou likviditu podniku. Je to rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky. Opět zde platí, že tyto prostředky mohou dosahovat různé likvidity, ovšem maximální doba přeměn tohoto majetku na peníze nesmí být delší, než 3 měsíce. Do pohotových prostředků započítáváme nejlikvidnější finanční prostředky, jimiž jsou peníze na bankovních účtech, či v pokladně, nebo také peněžní ekvivalenty v podobě majetku, který je velmi likvidní. Jako příklad můžeme zmínit velmi likvidní cenné papíry jako směnky, šeky, či termínované vklady s výpovědní lhůtou menší, než 3 měsíce. Ani v tomto případě není doporučeno si držet velmi vysokou rezervu, stejně jako u čistého pracovního kapitálu, jelikož vlastní peníze je výhodnější dále investovat, než držet na účtech a znehodnocovat je působením inflace. [8]

- **Čistý peněžní pohledávkový fond**

Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy, od kterých odečteme zásoby a krátkodobé závazky. Můžeme zde mluvit o přechodu mezi předchozími dvěma ukazateli. [8]

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují podílový vztah mezi dvěma absolutními ukazateli. Dělíme je na dva druhy: [8]

- **Podílové**

Tyto ukazatele poměřují část celku a celek. Příkladem je poměr dlouhodobého majetku k celkovým aktivům. [8]

- **Vztahové**

Poměřují dvě samostatné veličiny. Příkladem je poměr zisku a vlastního kapitálu. [8]

Poměrové ukazatele se používají nejčastěji, jelikož díky nim lze získat okamžitý přehled o finančním stavu firmy, lze díky nim provádět trendovou analýzu (vývoj finanční situace firmy v čase), lze mezi sebou srovnávat podobné podniky a mohou sloužit jako vstupní údaje pro složitější matematické modely. [8]

Poměrové ukazatele členíme na 7 druhů: [8]

- **Ukazatele rentability**

$$\frac{\text{zisk}}{\text{zdroj}} \quad (1)$$

Označují se také jako ukazatele návratnosti, či profitability ratio. Poměřují spolu zisk a zdroje. Vyhodnocují, jestli je firma s jejími cíli úspěšná, či nikoliv. [9]

V praxi se nejvíce používají ukazatele rentability: [9]

- aktiv => poměřují EBIT s celkovými aktivy bez ohledu na způsob financování, což může vést k mylným závěrům. [10]
- investovaného kapitálu => počítá s dlouhodobě investovaným kapitálem a udává, jaké částky EBIT podnik dosáhl z jedné koruny investovaného kapitálu. Do investovaného kapitálu se započítává vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé závazky. [11]
- tržeb => poměruje zpravidla čistý zisk s tržbami. V průměru se jeho hodnota pohybuje od 2 do 50 % v závislosti na odvětví. Také je třeba brát ohled na obrát daného podniku. Vysoké, nebo naopak nízké číslo neznámá, že je něco špatně. Vysokou rentabilitu tržeb můžeme vidět například u výrobních firem, které mají pomalý obrát zásob, naopak nízkou rentabilitu tržeb můžeme vidět u firem s velmi rychlým obrátem zásob při velkém objemu tržeb, například obchody. [12]
- vlastního kapitálu => udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. [13]

- **Ukazatele aktivity**

Ukazují, jak jsou různé formy aktiv vázány na kapitál podniku. Vyjadřují se buď v rychlosti obratu, což je počet obrátek za určitý interval v určitém období, například 1 rok, nebo 1 měsíc. Druhá forma vyjádření je doba obratu, což je doba vázanosti aktiva, většinou se udává počet dní. [8]

Nejpoužívanější ukazatele aktivity: [8]

- vázanost celkových aktiv

$$\frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (2)$$

Měří výrobní efektivnost podniku. Čím je hodnota menší, tím lépe (znamená, že roční tržby jsou vyšší, aniž by se zvyšovaly zdroje). Vždy musíme zohlednit způsob odepisování a oceňování aktiv. [8]

- relativní vázanost stálých aktiv

$$\frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (3)$$

Opět platí, že čím nižší hodnota, tím lépe. Pokud ovšem započítáme i zůstatková aktiva, zlepšuje se hodnota ukazatele sama od sebe každým rokem. Ukazatel ovlivňuje způsob odepisování a fakt, že aktiva jsou oceňována historickými cenami (není zohledněna inflace), což má za následek automaticky vyšší výrobní efektivnost. [8]

- obrat celkových aktiv

$$\frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (v tomto případě za rok). [8]

- obrat stálých aktiv

$$\frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (5)$$

Používá se pro rozhodování o pořízení nového investičního majetku pro výrobu. Pokud je hodnota ukazatele nižší, než je průměr v daném oboru, podnik by měl zvýšit využití výrobní kapacity a snížit investice do nového majetku. [8]

- obrat zásob

$$\frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (6)$$

Udává, kolikrát jsou zásoby během roku prodány a opět naskladněny. Vypovídající hodnotu však snižuje fakt, že roční tržby jsou vyjádřeny v tržní hodnotě, ale zásoby jsou vyjádřeny pořizovací cenou. Vhodnější by bylo, kdyby byly v čitateli použity náklady na prodané zboží. Dalším problémem je fakt, že roční tržby jsou toková veličina, ale tržby jsou stavová veličina. Můžeme tedy dosadit průměrnou roční hodnotu zásob. [8]

- doba obratu zásob

$$\frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (7)$$

Ukazuje, za jakou dobu se prodají zásoby. Může se jednat o materiál, zboží, nebo výrobky. Obecně lze říci, že čím je doba obratu zásob nižší a obrat zásob vyšší, tím se danému podniku daří lépe. [14]

Do vzorce se vkládají denní tržby, takže výslednou jednotkou jsou dny. [14]

- doba obratu pohledávek

$$\frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (8)$$

Ukazuje, za jak dlouho se hodnota pohledávek daného podniku vrátí z celkových tržeb. Obecně lze říci, že čím dříve se pohledávky „zaplatí“ z tržeb, tím lépe. Za krátkou dobu se považuje cca 30 dní, naopak za dlouhou dobu je považována doba cca 150 dní. [15]

Do vzorce se vkládají denní tržby, takže výslednou jednotkou jsou dny. [15]

- doba obratu závazků

$$\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní náklady}} \quad (9)$$

Ukazuje, jak je daná společnost likvidní a jak rychle splácí své závazky. Tento ukazatel však může být zkreslen v situaci, kdy podnik má některé své závazky například ze zahraničí, nebo je závazkem skonto. V tomto případě může podnik tyto závazky platit přednostně a jiné závazky, například vnitrostátní, může platit později. [16]

Do vzorce se vkládají denní náklady, takže výslednou jednotkou jsou dny. [16]

- **Ukazatele zadlužení**

Vyjadřuje míru zadluženosti podniku. Bývají označovány také jako ukazatele dlouhodobé finanční stability.

Lze je rozdělit do dvou podskupin: [17]

Ukazatele rozvahové => jsou sestavovány z položek rozvahy [17]

- ukazatel věřitelského rizika

$$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (10)$$

Ukazuje, zda je výše vlastního kapitálu přiměřená k výši závazků. [18]

- poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

Ukazuje, jaká část aktiv v podniku je financována akcionáři. Součet hodnot tohoto ukazatele a hodnot ukazatele věřitelského rizika by měl být přibližně 1. [28]

- finanční páka

Tímto ukazatelem zjistíme, s jakou částkou můžeme reálně operovat na každou korunu našeho vlastního kapitálu. Obvykle se finanční páka zapisuje ve formě poměru dvou hodnot např. 1:5, což značí, že jedna koruna našeho kapitálu kryje 5 korun celkové hodnoty, se kterou můžeme operovat. Příliš vysoká finanční páka může být

riskantní, avšak můžeme operovat s daleko vyššími částkami, než sami máme. Minimální hodnota je 1:1, což znamená, že podnik je bez zadlužení a operuje pouze s vlastním kapitálem.

- poměr kapitálu věřitelů a akcionářů

$$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Patří mezi klíčové ukazatele pro investory, jelikož ukazuje míru rizika, které je s daným podnikáním spojeno. Ukazatel se běžně doplňuje s ukazatelem úrokového krytí. [19]

Ukazatele míry finančního krytí => jsou sestavovány z položek výkazu zisku a ztrát [17]

- ukazatel úrokového krytí

$$\frac{\text{zisk}}{\text{úroky}} \quad (13)$$

Znázorňuje, kolikrát vyšší je zisk oproti placeným úrokům. Čím vyšší je tato hodnota, tím lépe. V některých literaturách se vyskytuje jako přijatelný výsledek číslo 5. [8]

- míra krytí dluhového břemene

$$\frac{\text{zisk}}{\text{placené úroky} + \text{splátky jistiny}} \quad (14)$$

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolikrát je celkový zisk větší, než úroky a splátky jistiny. Ukazatel je důležitý zejména pro věřitele podniku. [21]

- **Ukazatele likvidity** => Těmito ukazateli je hodnoceno, jak dobře je firma schopna splácet své závazky. Za likviditu považujeme prostředky, které je dostatečně rychle možno převést na peníze.

Nejběžnějšími ukazateli jsou: [8]

- běžná likvidita

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Běžná likvidita znázorňuje pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Objektivnost tohoto ukazatele závisí na stavu zásob a

pohledávek. Také záleží na druhu zásob, jelikož přeměna zásob na peníze může být mnohdy dlouhodobý proces. Optimálně by měla být hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1,5. [8]

- pohotová likvidita

$$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Znázorňuje v podstatě to samé, co běžná likvidita, jen je hodnota oběžných aktiv očištěna od hodnoty zásob. Tento ukazatel je v některých případech více objektivní, jelikož zásoby mohou být mnohdy těžce přeměnitelné na peníze (dlouhodobý proces). [8]

Jako optimální rozmezí se v literatuře uvádí hodnota 1 až 1,5. V případě, že je hodnota vyšší, znamená to, že podnik má malou výnosnost, ale z pohledu věřitelů je situace příznivá. [22]

- okamžitá likvidita

$$\frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalen}}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (17)$$

Vyjadřuje schopnost firmy splácet své okamžité závazky. V čitateli jsou peněžní prostředky a jejich ekvivalenty, jako jsou krátkodobé cenné papíry, splatné pohledávky, šeky. Dle literatury by měla být hodnota tohoto ukazatele vyšší než 0,2. [8]

- obrat pracovního kapitálu

$$\frac{\text{roční tržby}}{\text{průměrný čistý pracovní kapitál}} \quad (18)$$

Tento ukazatel ukazuje schopnost podniku vytvářet přebytky vlastní činností, které mohou být dále použity na jeho další potřeby (investice, úhrada závazků apod.) [8]

- **Ukazatele tržní hodnoty** => tyto ukazatele pomáhají posoudit budoucím i nynějším investorům návratnost jejich investice. Docílení návratnosti je dosaženo buďto obdržením dividend, nebo růstem tržní ceny akcií. Nejběžnějšími ukazateli jsou: [8]

- účetní hodnota akcie

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (19)$$

Tento ukazatel slouží pro zjištění reálné ceny akcie a zjištění, jestli je její cena na trhu příliš vysoká, či naopak příliš nízká. Pomocí tohoto ukazatele se můžeme rozhodnout, zda je vhodné akcii nakoupit, či prodat. Záleží však na mnoho proměnných a vyšší účetní hodnota akcie může znamenat například předpokládané zvýšení její ceny v budoucnu, avšak také to může znamenat brzký propad ceny akcie na trhu na cenu bližší účetní hodnotě. Vždy je důležité sledovat více na sobě nezávislých ukazatelů.

- čistý zisk na akcii

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (20)$$

Tímto ukazatelem lze zjistit, jaký zisk připadá na jednu akcii. V tomto případě je použit čistý zisk, což je zisk po zdanění a vyplacení primárních dividend. Čistý zisk na akcii neznamená, že dividendy bude vyplacena v této výši. Valná hromada může rozhodnout, že se tyto prostředky dále použijí na investování, nebo že se vyplatí pouze část těchto zisků a zbytek se použije na investice. [8]

- dividendy na akcii

$$\frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (21)$$

Jak bylo zmíněno již výše, dividendy nemusí být vyplaceny ve výši zisku, ale může to být pouze jeho část, nebo může mít dokonce nulovou hodnotu. Proto se mohou ukazatele „čistý zisk“ a „dividendy na akcii“ velmi výrazně lišit. [8]

- výplatní poměr

$$\frac{\text{dividendy na akcii}}{\text{zisk na akcii}} \quad (22)$$

Ukazatel nám dává přehled o tom, jak velká část zisku je vyplacena ve formě dividend. [8]

- udržitelná míra růstu

$$ROE * \text{aktivační poměr} \quad (23)$$

Vyjadřuje, jaká je míra růstu kapitálu firmy. Je-li rentabilita vlastního kapitálu i výplatní poměr konstantní, pak se zvýší zisk a dividendy na 1 akcii o toto procento. Mluvíme zde o způsobu stanovení tempa růstu dividend. [8]

- aktivační poměr

$$1 - \frac{\text{dividendy}}{\text{čistý zisk}} \quad (24)$$

Informace o tom, jaká část ze zisku jde zpět na reinvestice a jaká část je vyplacena na dividendách. [26]

- výnosnost vlastního jmění (ROE)

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (25)$$

Zobrazuje kolik korun čistého zisku (zisk po zdanění) připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Ukazatel je důležitý zejména pro akcionáře a celkově pro investory a je běžně označován jako „ROE“ (viz výše). [25]

- dividendový výnos

$$\frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (26)$$

Tímto ukazatelem lze zjistit, jak výnosná je daná akcie. Na základě tohoto ukazatele se investor rozhoduje, zda akcii koupí, prodá, či bude nadále držet. Klesající hodnota může být způsobena snížením vyplacených dividend, nebo zvýšením tržní ceny. [8]

- poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

$$\frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}} \quad (27)$$

Tento ukazatel udává, kolik investor zaplatí za 1 Kč čistého zisku akcie. Vysoká hodnota může znamenat, že je investice málo

riziková, nebo můžeme očekávat růst dividend v budoucnosti. Naopak nízká hodnota může znamenat vysokou rizikovost, či malý růst dividend v budoucnu. [8]

- ziskový výnos

$$\frac{\text{čistý zisk na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (28)$$

Je to obrácená hodnota předchozího ukazatele. Udává, jaký je čistý zisk na každou jednu korunu investovanou investorem. [8]

- poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě

$$\frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (29)$$

Hodnota tohoto ukazatele nám stanoví, je-li tržní cena vyšší, než je cena účetní. V případě, že je hodnota vyšší, než 1, je tržní cena nadhodnocena, což může být z důvodu velkého potenciálu podniku a předpokladu budoucího nárůstu účetní ceny. [8]

Naopak hodnota nižší, než 1, nám naznačuje, že podnik si v budoucnu nemusí vést příliš dobře, avšak může to znamenat také nedávný vstup na trh, případně nedávné uvolnění obrovského množství akcií ať už z držení investora, či samotného podniku.

- dividendové krytí

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}} \quad (30)$$

Ukazatel nám udává, kolikrát je hodnota dividend kryta čistým ziskem. [8]

Vyšší hodnoty mohou znamenat budoucí růst dividend, případně menší riziko investice.

- **Ukazatele provozní** => Tímto ukazatelem se hodnotí vnitřní činnosti podniku. Používají se zejména tokové ukazatele (výnosy a náklady). Při optimálních hodnotách těchto ukazatelů můžeme říci, že jsou ve firmě dobře řízené náklady, což vede k celkově lepším výsledkům. Nejpoužívanějšími ukazateli jsou: [8]

- mzdová produktivita

$$\frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \quad (31)$$

Tímto ukazatelem poměříme výnosy a mzdy. Zjistíme jím, kolik Kč výnosů připadá na 1 Kč vyplacené mzdy. Za pozitivní vývoj tohoto ukazatele v meziročním srovnání považujeme, pokud hodnoty ukazatele rostou. [8]

Tento ukazatel však může být ovlivněn propouštěním zaměstnanců (hodnota se zvýší, ale vývoj firmy je negativní), nebo zvýšením mezd (čímž se jeho hodnota sníží, avšak dle mého názoru je to pozitivní vývoj firmy).

- produktivita dlouhodobého hmotného majetku

$$\frac{\text{výnosy (bez mimořádn.)}}{\text{DHM v pořiz. cenách}} \quad (32)$$

Tento ukazatel znázorňuje, kolik Kč výnosů připadají na 1 Kč dlouhodobého majetku. Obecně platí, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. [8]

- ukazatel stupně odepsanosti

$$\frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}} \quad (33)$$

Ukazatel znázorňuje, jak je dlouhodobý hmotný majetek v podniku opotřebován. [8]

Hodnota tohoto ukazatele je maximálně 1, což značí právě nakoupený majetek, minimálně 0, což značí úplně odepsaný dlouhodobý majetek.

- nákladovost výnosů

$$\frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (34)$$

Znázorňuje, kolik Kč nákladů připadá na 1 Kč výnosů. V ideálním případě by tato hodnota měla klesat. [8]

- materiálová náročnost výnosů

$$\frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (35)$$

Ukazuje, kolik spotřebovaného materiálu a energií v Kč připadá na 1 Kč výnosů. [8]

- vázanost zásob na výnosy

$$\frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (36)$$

Udává, jaká hodnota zásob je vázána na 1 Kč výnosů. Tato částka by měla být co nejmenší. [23]

- struktura nákladů

$$\frac{\text{druh nákladů}}{\text{celkové náklady}} \quad (37)$$

Tímto ukazatelem zjistíme, jakou část z celkových nákladů tvoří jednotlivé náklady (např. energie, odpisy, materiálové náklady, apod.) [8]

- **Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow** => Jedná se o ukazatele vycházející z cash flow, pomocí kterých lze zachytit varovné signály o platebních problémech společnosti. [24]

- cash flow likvidita

$$\frac{\text{cash flow}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (38)$$

Ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky z peněžních toků ve sledovaném období. [20]

- finanční rentabilita vloženého kapitálu

$$\frac{\text{cash flow}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (39)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jaký peněžní tok dokáže firma vyprodukovat na jednu korunu vloženého kapitálu. [20]

Je-li výsledná hodnota nižší, než průměrná úroková míra, kterou platí firma bankám, aktiva nevyprodukují dostatek peněžních toků, aby byla schopna splácet úvěry, a ty se stávají rizikovými. Pokud je však tato hodnota vyšší, je pro firmu vhodné přijímat nové úvěry, což povede k rychlejšímu růstu firmy. [8]

- rentabilita tržeb

$$\frac{\text{cash flow}}{\text{roční tržby}} \quad (40)$$

Tímto ukazatelem měříme finanční efektivitu firmy. Pokud hodnota ukazatele v jednotlivých letech klesá, může to znamenat jak růst výnosů, tak snížení finančních možností podniku. Na rozdíl od ukazatele rentability, kde se do čitatele dosazuje zisk, tento ukazatel méně ovlivňují investiční cykly, stupeň novosti a odepsaná aktiva. [8]

- stupeň oddlužení

$$\frac{\text{cash flow}}{\text{cizí kapitál}} \quad (41)$$

Ukazatel měří schopnost firmy splácet své závazky z vlastních finančních zdrojů. Převrácená hodnota tohoto ukazatele je doba návratnosti úvěru a jeho výsledek je v letech. [8]

- úrokové krytí

$$\frac{\text{cash flow}}{\text{placené úroky}} \quad (42)$$

Vyjadřuje pokrytí placených úroků pomocí cash flow. [8]

Nízká hodnota znamená, že placené úroky jsou příliš vysoké a naopak příliš vysoká hodnota znamená, že jsme schopni si zřídit další půjčku pro rychlejší růst podniku.

2.2.4 Souhrnné ukazatele

Jedná se o ukazatele, které do svých výpočtů zahrnují větší množství indexů. Vznikly na základě snahy o vytvoření jediného ukazatele, který spolehlivě určí, zda je podnik v dobrém stavu, či nikoliv. Tyto komplexnější ukazatele lze použít i jako tzv. predikční modely, na základě kterých lze určit případný bankrot podniku. Z tohoto důvodu jsou tyto

ukazatele oblíbenou volbou bank při rozhodování o poskytnutí úvěru. Vypovídající schopnost není příliš vysoká, ale pro rychlé porovnání podniků jsou dostačující a často jsou používány jako podklady pro komplexnější analýzy. [8]

Podle počtu obsažených ukazatelů, se mohou souhrnné indexy dělit na soustavy malé (do 10 ukazatelů), střední (10-25 ukazatelů) a velké (více jak 25 ukazatelů). U obsáhlejších soustav se musí řešit také problém týkající se „rozmazání“ rozdílů u jednotlivých ukazatelů. [1]

5 vybraných souhrnných ukazatelů: [8]

- ZETA (upravený Altmanův model)

$$0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (43)$$

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{účetní hodnota základního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel vychází ze staršího Altmanova modelu, který byl použitelný pouze pro podniky kótované na akciových trzích. Změny proběhly zejména v číslech před proměnnými a místo tržní hodnoty vlastního kapitálu byla použita hodnota účetní. [1]

Jako mezní hodnoty jsou považovány tyto: [1]

ZETA > 2,70 => finančně stabilní podnik

ZETA < 1,23 => podnik náchylný k bankrotu

ZETA mezi těmito hodnotami => nelze jednoznačně určit

- IN (index důvěryhodnosti českého podniku) [8]
 $- 0,017 * x_1 + 4,573 * x_2 + 0,481 * x_3 + 0,015 * x_4$ (44)

$$x_1 \Rightarrow \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 \Rightarrow \frac{EBIT}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_3 \Rightarrow \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 \Rightarrow \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Zjednodušená verze indexu důvěryhodnosti, která vznikla na základě její komplexnější varianty. Dříve se musely určovat jednotlivé váhy ukazatelů dle okruhu podnikání podniku, nyní jsou váhy již zadány, platí pro všechny podniky a ukazatele jsou zjednodušeny. [8]

Indexy jsou třízeny do 5 skupin: [8]

IN > 2,070 => firma vytváří hodnotu

1,420 < IN < 2,070 => firma spíše tvoří hodnotu

1,089 < IN < 1,420 => nelze určit, zda firma tvoří hodnotu

0,684 < IN < 1,089 => firma spíše netvoří hodnotu

IN < 0,684 => firma netvoří hodnotu

- Index bonity [8]
 $1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$ (45)

$$x_1 \Rightarrow \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 \Rightarrow \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_3 \Rightarrow \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 \Rightarrow \frac{EBIT}{\text{celkové výkony}}$$

$$x_5 \Rightarrow \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$$

$$x_6 \Rightarrow \frac{\text{celkové výkony}}{\text{aktiva}}$$

Některé údaje pro výpočet poměrových ukazatelů nemají jednoznačnou vazbu na konkrétní položku výdajů, jako je například položka „celkové výkony“. Tímto termínem se může rozumět jak tržby, tak výnosy a je to dáno překladem z jiného jazyka a také převzetím z jiného „účetního prostředí“. [1]

Za mezní hodnoty se v literatuře podle inovovaného modelu uvádí tyto: [1]

- $IB > 3,00 \Rightarrow$ extrémně dobré
- $2,20 < IB < 3,00 \Rightarrow$ velmi dobré
- $1,50 < IB < 2,20 \Rightarrow$ dobré
- $1,00 < IB < 1,50 \Rightarrow$ středně dobré
- $0,03 < IB < 1,00 \Rightarrow$ středně špatné
- $0,00 < IB < 0,03 \Rightarrow$ špatné
- $-3,00 < IB < 0,00 \Rightarrow$ velmi špatné
- $IB < -3,00 \Rightarrow$ extrémně špatné

- Beermanova diskriminační funkce [8]

$$0,217 * x_1 - 0,063 * x_2 + 0,012 * x_3 + 0,077 * x_4 - 0,105 * x_5 - 0,813 * x_6 + 0,165 * x_7 + 0,161 * x_8 + 0,268 * x_9 + 0,124 * x_{10} \quad (46)$$

$$x_1 \Rightarrow \frac{\text{odpisy hmotného majetku}}{\text{počáteční stav hmotného majetku} + \text{přírůstky}}$$

$$x_2 \Rightarrow \frac{\text{přírůstek hmotného majetku}}{\text{odpisy hmotného majetku}}$$

$$x_3 \Rightarrow \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

$$x_4 \Rightarrow \frac{\text{závazky vůči bankám}}{\text{celkové dluhy}}$$

$$x_5 \Rightarrow \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}}$$

$$x_6 \Rightarrow \frac{\text{cash flow}}{\text{celkové dluhy}}$$

$$x_7 \Rightarrow \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{aktiva}}$$

$$x_8 \Rightarrow \frac{EBT}{\text{aktiva}}$$

$$x_9 \Rightarrow \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$x_{10} => \frac{EBT}{\text{celkový dluh}}$$

Funkce se nejčastěji používá k hodnocení finanční situace řemeslných a výrobních firem a prognózu budoucího vývoje. [8]

Doporučená hodnota je menší než 0,3, podrobnější hodnocení: [1]

$BDF < 0,20 \Rightarrow$ velmi dobrá situace

$0,20 < BDF < 0,25 \Rightarrow$ dobrá finanční situace

$0,25 < BDF < 0,30 \Rightarrow$ průměrná finanční situace

$0,30 < BDF < 0,35 \Rightarrow$ horší finanční situace

$BDF > 0,35 \Rightarrow$ špatná finanční situace

- Tafflerův model [1]

$$0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4 \quad (47)$$

$$x_1 => \frac{EBT}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$x_2 => \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celkové závazky}}$$

$$x_3 => \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 => \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vznikl jako reakce na Altmanův model, který byl určen pro Americké společnosti. Lineární diskriminační analýzou byl model upraven z více než 80 vzorců na současný počet 4 vzorců. Uvedený vzorec je „modifikovaná varianta“ základního modelu, která se liší pouze ve vzorci x_4 . [1]

Výsledné hodnoty se dělí: [1]

$Z > 0,3 \Rightarrow$ nízká pravděpodobnost bankrotu firmy, prosperující firma

$0,2 < Z < 0,3 \Rightarrow$ „šedá zóna“, nelze jednoznačně určit vývoj firmy

$Z < 0,3 \Rightarrow$ vysoká pravděpodobnost bankrotu firmy

3 Vstupní data pro finanční analýzu (účetní závěrka)

Každá metoda finanční analýzy těží informace z různých finančních, či ekonomických dat. Tyto data lze získávat z mnoha informačních zdrojů. Základní třídění těchto zdrojů je následující: [20]

- Finanční zdroje informací
Účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy, vnitřní podnikové účetní výkazy, předpovědi finančních analytiků a managementu podniku, burzovní zpravodajství, kurzovní listky, vývoj úrokových sazeb, mediální ekonomické zpravodajství [20]
- Kvantifikované nefinanční informace
Podniková statistika a další podnikové evidence, prospekty interní směrnice, oficiální ekonomická statistika [20]
- Nekvantifikovatelné informace
Zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, komentáře odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy, odhady analytiků [20]

Tyto vstupní data lze dělit do tří skupin na účetní data podniku, ostatní data o podniku a externí data. Informace z podnikového účetnictví jsou výchozím zdrojem informací pro interní finanční analýzu. Vstupní údaje jsou zpravidla převzaty z roční účetní závěrky, konkrétně z účetních výkazů. [20]

3.1 Rozvaha (balance)

Jedná se o základní účetní výkaz. Ostatní účetní výkazy vznikly oddělením z rozvahy za účelem podrobnějšího zjišťování. Vzájemným pojítkem rozvahy a výsledovky je hospodářský výsledek. Pojítkem rozvahy a cash flow je balance příjmů a výdajů. [20]

Základem rozvahy je **AKTIVA = PASIVA** [20]

Rozvaha zachycuje stav hospodářských prostředků (aktiva) a zdroje jejich krytí (pasiva) vždy k určitému datu. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku, případně v kratších intervalech. Představuje okamžitý základní přehled o stavu podniku v době účetní závěrky. Najdeme zde informace o: [20]

- Majetkové situace podniku
Jaký je druh majetku v podniku, na kolik je oceněn a jak je opotřeben, jak rychlý je jeho obrát, atd. [20]

- Zdrojích, ze kterých byl majetek pořízen
Výše vlastních a cizích zdrojů, jejich strukturu, atd. [20]
- Finanční situaci podniku
Zisk podniku, jak jej rozdělil, zda podnik dokáže splácet své závazky [20]

Rozvaha pracuje s daty na základě historických cen, což vede k jistým problémům s její vypovídající schopností. Nepracuje s časovou hodnotou peněz, takže nevystihuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv. K určení hodnoty některých položek musí být použito odhadu. [20]

Dle ing. Ivy Živělové k hlavním nedostatkům rozvahy patří kromě výše zmíněných i: [20]

- Odpisy jsou jen nepřesným vyjádřením stárnutí majetku [20]
- Není zohledněno, že dlouhodobý majetek může s dobou ne snižovat, ale naopak zvyšovat svou hodnotu (umělecká díla, sbírky, atd.) [20]
- Zásoby jsou oceňovány nákupními cenami a neodpovídají tak současně prodejní hodnotě [20]
- Nezahrnuje aktiva, která mají na funkci firmy obrovský vliv, jako například pracovníci a jejich kvalifikace, znalosti a zkušenosti [20]

3.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztrát zachycuje informace o nákladech a výnosech dané firmy v určitém účetním období. Jsou zde zachyceny informace vztahující se k určitému období, na rozdíl od rozvahy, kde jsou data vztažena k určitému datu. Forma výkazu zisku a ztrát může být horizontální, či vertikální. Horizontální forma uvádí náklady a výnosy odděleně, zatímco vertikální forma k sobě přiřazuje výnosy a náklady, které se vážou k jednotné oblasti činnosti. Formu může podnik zvolit libovolně, avšak obsah je dán zákonem o účetnictví a navazujícími předpisy. Lze jej sestavovat v plné, nebo zkrácené (méně podrobné) formě. [8]

Hlavními informacemi, které obsahuje výkaz zisku a ztrát, jsou jednotlivé náklady a výnosy a zejména hospodářský výsledek a daň z příjmu. Takto lze jednoduše zjistit, zda je podnik v určitém daňovém období ziskový, případně neziskový.

a			Výkaz zisku - ztráty b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
					běžném 1	minulém 2
	I.		Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01		
	II.		Tržby za prodej zboží	02		
A.			Výkonová spotřeba	03		
		1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
		2	Spotřeba materiálu a energie	05		
		3	Služby	06		
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07		
C.			Aktivace (-)	08		
D.			Osobní náklady	09		
		1	Mzdové náklady	10		
		2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11		
		2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12		
		2.2	Ostatní náklady	13		
E.			Úpravy hodnot v provozní oblasti	14		
		1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15		
		1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16		
		1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
		2	Úpravy hodnot zásob	18		
		3	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.			Ostatní provozní výnosy	20		
	III.	1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		
		2	Tržby z prodaného materiálu	22		
		3	Jiné provozní výnosy	23		
F.			Ostatní provozní náklady	24		
		1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
		2	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
		3	Daně a poplatky v provozní oblasti	27		
		4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
		5	Jiné provozní náklady	29		
		*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30		
IV.			Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
IV.	1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		

		2	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
	V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
	V.	1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
		2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
	VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	39		
	VI.	1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
		2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.			Nákladové úroky a podobné náklady	43		
		1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
		2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
	VII.		Ostatní finanční výnosy	46		
K.			Ostatní finanční náklady	47		
		*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48		
		**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49		
L.			Daň z příjmů	50		
		1	Daň z příjmů splatná	51		
		2	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
		**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53		
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
		***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55		
		*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56		

Obrázek 1 – Výkaz zisku a ztrát (upraven odstraněním hodnot) [zdroj:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54166603&subjektId=222452&spis=817274>]

3.3 Cash Flow

Pojmem cash flow se rozumí reálné toky peněz ve firmě za určité období. Pomocí cash flow se dá jednoduše zjistit, na co firma použila peníze a z jakých zdrojů je naopak čerpá. Například je možné určit, jestli firma splácí své závazky, nebo dluhy svými penězi a generovanými zisky, nebo naopak, jestli jsou závazky a dluhy spláceny dalšími půjčkami. Součástí analýzy cash flow by měl být i určitý výhled do budoucna z pohledu peněžních toků. Ukazuje nám, jak likvidní daná firma je, jelikož na základě výnosů a nákladů může zjistit pouze, jak je na tom firma v případě, že by byly zaplacený veškeré pohledávky i závazky. Ovšem reálná situace v danou chvíli může být naprosto jiná. [8]

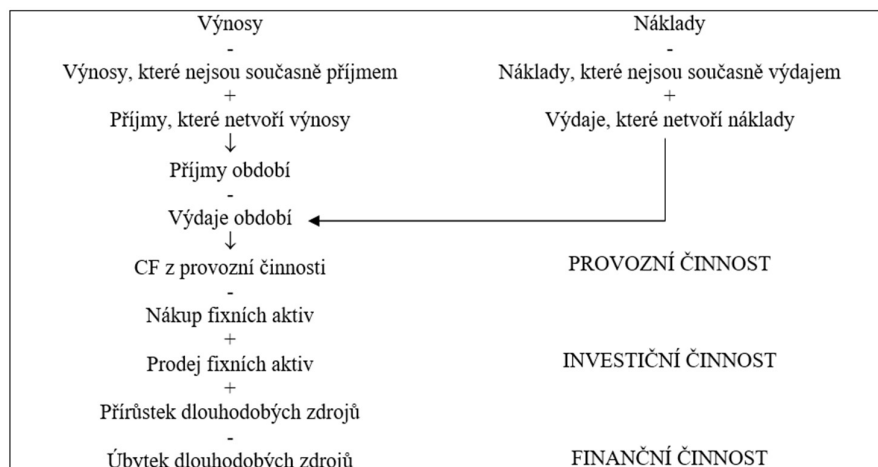
Máme tři metody na zjišťování cash flow: [8]

- **Přímá metoda**

Sleduje skutečné příjmy a výdaje. Tato metoda se však moc nepoužívá, jelikož je velmi náročná a nejsou v ní uvedeny peněžní toky, které nejsou příjmy a výdaji (změna stavu zásob, pohledávek, či závazků). V tomto případě bychom museli doplnit syntetické účty, které by tuto skutečnost zohledňovali. V tomto případě by pak byly zahrnuty veškeré peněžní toky. [8]

- **Nepravá přímá metoda**

V této metodě se výnosy a náklady upraví o změny aktiv a pasiv na příjmy a výdaje. Vyloučíme transakce ovlivňující zisk, ale nepředstavující příjem, ani výdaj. Naopak zařadíme transakce opačné, tzn. neovlivňující zisk, ovšem tvoří příjmy, nebo výdaje. V případě, že některé položky aktiv, či pasiv nedokážeme přiřadit k jednotlivým položkám výkazu zisku a ztrát, vykážeme tyto položky samostatně, bez vazby na náklady, či výnosy. Snižujeme tím však vypovídající schopnost cash flow, protože tak snižujeme přesnost dílčích příjmů, či výdajů a jejich sald. [8]



Obrázek 2 – Nepravá přímá metoda výpočtu Cash flow [zdroj:

https://is.muni.cz/th/rtiai/DIPLOMOVA_PRACE.pdf]

• Nepřímá metoda

Metoda vychází opět z výkazu zisku a ztrát, konkrétně z hospodářského výsledku, který se dále upravuje o změny položek rozvahy, které se nazývají úpravy o nepeněžní operace. [8]

Jedná se o: [8]

- náklady, které v běžném účetním období nejsou výdaji
- výnosy, které v běžném účetním období nejsou příjmy
- změny potřeb pracovního kapitálu

Tuto metodu používáme nejčastěji, jelikož je velmi jednoduchá a navíc je od roku 1993 povinná pro všechny podnikatele, kteří mají povinnost předkládat závěrečné účetní výkazy v plném rozsahu. [8]

P: Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Z: Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (+/-)

A.1: Úpravy o nepeněžní operace (+/-)

- odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek (+) a umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)
- změna stavu opravných položek (+/-), rezerv (+/-), přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)
- zisk nebo ztráta z prodeje stálých aktiv (-/+)
- výnosy z dividend a podílů na zisku (-)
- vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)

<p><i>A*</i>: Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami ($Z+A.1$)</p> <p>A.2: Změna potřeby pracovního kapitálu</p> <ul style="list-style-type: none"> • změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) • změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) • změna stavu zásob (+/-) • změna stavu krátkodobého finančního majetku (není-li součástí P a R) (+/-) <p><i>A**</i>: Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami ($A^*+A.2$)</p> <p>A.3: Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)</p> <p>A.4: Přijaté úroky (+)</p> <p>A.5: Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost (-)</p> <p>A.6: Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti</p> <p><i>A***</i>: Čistý peněžní tok z provozní činnosti ($A^{**}+A.3+A.4+A.5+A.6$)</p> <p>B.1: Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv</p> <ul style="list-style-type: none"> • netto • brutto: a) přírůstek hmotného majetku b) změna stavu závazků souvisejících s pořízením hmotného majetku <p>B.2: Příjmy z prodeje stálých aktiv</p> <p>B.3: Půjčky a úvěry spřízněným osobám</p> <p>B: Čistý peněžní tok z investiční činnosti ($B.1+B.2+B.3$)</p> <p>C.1: Změna stavu dlouhodobých prostředků, popř. krátkodobých závazků</p> <p>C.2: Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky</p> <ul style="list-style-type: none"> • zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu či rezervního fondu včetně případných záloh • vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům • peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů • úhrada ztráty společníky • přímé platby na vrub fondů • vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři k.s. <p>C.3: Přijaté dividendy a podíly na zisku</p> <p>C: Čistý peněžní tok z finanční činnosti ($C.1+C.2+C.3$)</p> <p>F: Čistý peněžní tok celkem ($A^{***}+B+C$)</p> <p>R: Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období ($P+F$)</p>	
---	--

Obrázek 3 – Nepřímá metoda výpočtu Cash flow [zdroj: https://is.muni.cz/th/rtiai/DIPLOMOVA_PRACE.pdf]

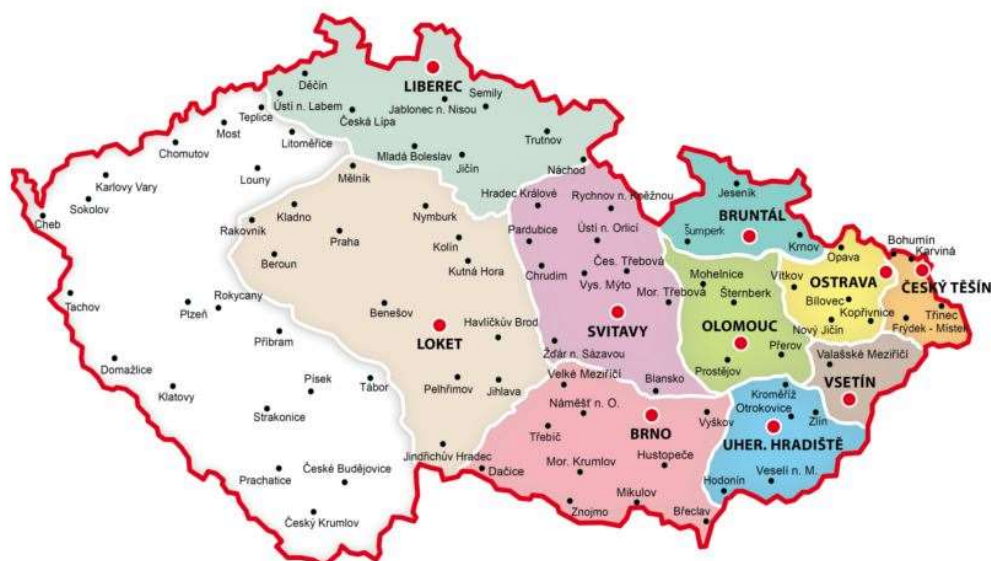
Na jednoduchém příkladu si ukážeme, jak důležitým ukazatelem je cash flow. Máme-li právě založenou stavební firmu, která má okamžité peněžní prostředky ve výši 100 000 Kč a přijme zakázku tzv. „na klíč“, ze které bude mít výnos 500 000 Kč a náklady na tuto zakázku jsou vykalkulovány na 350 000 Kč. „Lajk“ by si mohl říct, že tato zakázka je velmi výhodná. Jednoduchým propočtem přeci máme zisk 150 000 Kč a takovou zakázku by nikdo neodmítl. Opak je pro tuto konkrétní firmu ovšem pravdou. Nejprve totiž musí být zaplacený veškeré náklady, což činí 350 000 Kč a s naším rozpočtem 100 000 Kč a faktem, že zakázku nám zaplatí až na jejím úplném konci po předání a s velkou pravděpodobností až poslední možný den splatnosti, je naprosto nepřipustné. Samozřejmě je zde možná půjčka, ovšem právě založená firma nemá žádné příjmy a po vyčerpání všech peněz by nebyla schopna splácet své závazky, jelikož zakázka bude zafinancována až na jejím úplném konci. V tomto případě je tedy velmi důležité vědět, kdy a za jakých okolností budou probíhat jednotlivé platby za zakázku a tento fakt můžeme jednoduše zjistit ve výkazu cash flow.

3.4 Příloha k účetní závěrce

Jedná se o dokument, který podává vysvětlení a doplňující informace k účetním výkazům jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, či přehledu o změnách vlastního kapitálu. Informace se zde uvádějí v pořadí, ve kterém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztrát, či jiných výkazech. Pro každou skupinu a kategorii existuje předpis, který udává, které informace musí být v příloze uvedeny. [30]

Přílohu k účetní závěrce lze vyhotovit ve dvou verzích a to v plném rozsahu a ve zkráceném rozsahu. Přílohu ve zkráceném rozsahu zpracuje malá a mikro neauditovaná účetní jednotka a uvádí se pouze informace dle § 39 Vyhl. (odst. 6 § 3a Vyhl.). V ostatních případech je účetní jednotka povinna vyhotovit účetní závěrku v plném rozsahu. [30]

Společnost Coleman S.I., a.s. byla založena 26. dubna 1996 ve Vsetíně a od té doby již dvakrát změnila své sídlo (pokaždé však ve Vsetíně). Jedná se o akciovou společnost, zabývající se zejména zhotovením střech a fasád. Pobočky jsou rozmístěny převážně na území Moravy a to v 10 městech, přesněji v Ostravě, Brně, Olomouci, Uherském Hradišti, Vsetíně, Svitavách, Českém Těšíně, Bruntále, Liberci a Lokti, odkud obsluhuje také zákazníky z Prahy. [27]



[zdroj: <http://www.coleman.cz/pobocky/>]

4.1 Finanční analýza společnosti Coleman S.I, a.s.

38

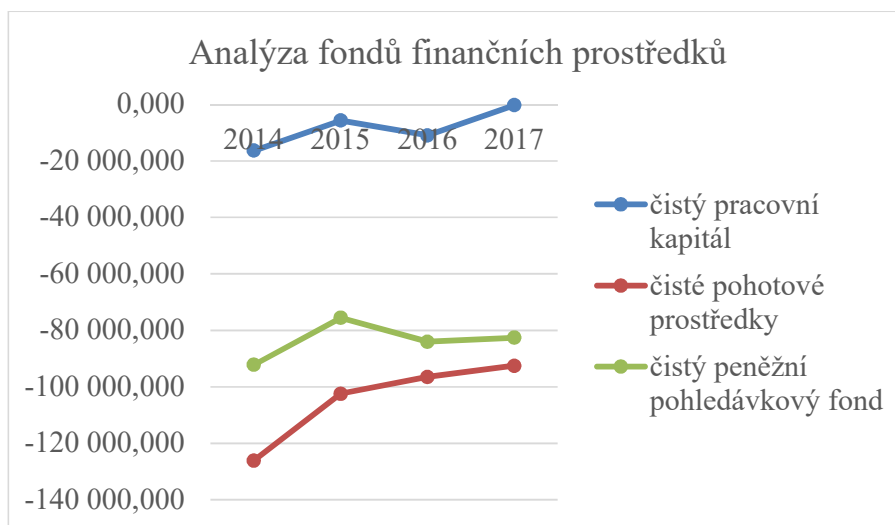
nebudou uvedeny jejich hodnoty ve všech letech. Dále nebylo možné dohledat data o tržní ceně akcií společnosti, z tohoto důvodu jsou tyto ukazatele z analýzy vyřazeny úplně.

Veškeré výpočty byly provedeny na základě vzorců a postupů uvedených v teoretické části této práce.

4.1.1 Analýza fondů finančních prostředků

	2014	2015	2016	2017
čistý pracovní kapitál	-16 351	-5 717	-10 966	-245
čisté pohotové prostředky	-126 079	-102 470	-96 501	-92 549
čistý peněžní pohledávkový fond	-92 179	-75 570	-84 026	-82 574

Tabulka 2 – Analýza fondů finančních prostředků [vlastní zpracování]



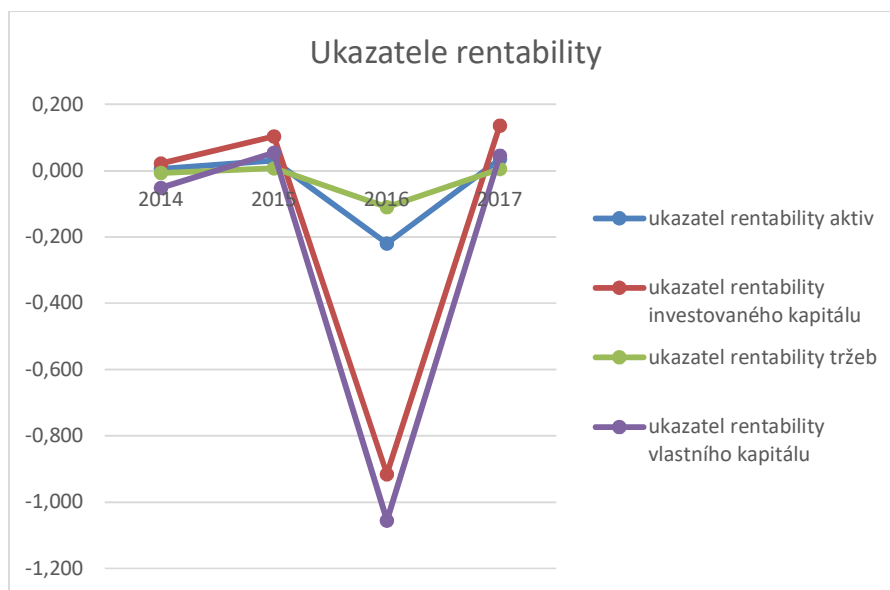
Graf 1 – Analýza fondů finančních prostředků [vlastní zpracování]

Z hodnot je patrné, že navzdory růstu všech tří ukazatelů se jejich částka stále pohybuje v záporných číslech. Vezmeme-li navíc v potaz, že ne všechna oběžná aktiva jsou vysoce likvidní a jejich přeměna na peněžní prostředky může být zdlouhavá, dostáváme velmi jasný signál, který varuje před neschopností společnosti splácet své závazky včas.

4.1.2 Ukazatele rentability

	2014	2015	2016	2017
ukazatel rentability aktiv	0,006	0,030	-0,220	0,035
ukazatel rentability investovaného kapitálu	0,022	0,104	-0,916	0,136
ukazatel rentability tržeb	-0,007	0,007	-0,110	0,005
ukazatel rentability vlastního kapitálu	-0,052	0,054	-1,056	0,045

Tabulka 3 – Ukazatele rentability [vlastní zpracování]



Graf 2 – Ukazatel rentability [vlastní zpracování]

Jak je zřejmé z grafu, v roce 2016 jsou tyto hodnoty velice nepříznivé, což je zapříčiněno obrovskými náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem.

Hodnota rentability aktiv v roce 2017 je 0,035 (3,5 %), což je v porovnání s průměry ve stavebnictví v témže roce přibližně jedna třetina. Průměrná hodnota v roce 2017 byla 10,21 % [29].

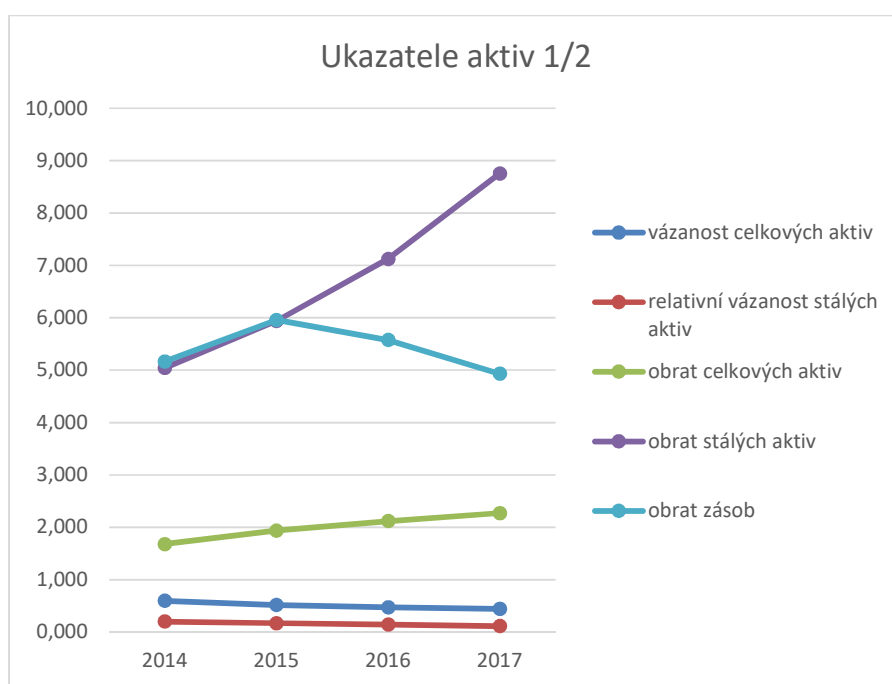
Hodnota rentability tržeb v roce 2017 je 0,005 (0,5 %), což je dle doporučených hodnot dle literatury nevyhovující (2 až 50 %). Srovnáme-li tuto hodnotu s průměrnou hodnotou ve stavebnictví v roce 2017, která byla 12,16 % [29], lze jasně vidět, že je tato hodnota opravdu nedostatečná.

Co se týče celkového vývoje těchto hodnot ve sledovaném období, jsou zde náznaky mírného meziročního růstu. Z tohoto hodnocení jsou vyřazeny hodnoty z roku 2016, jelikož se jedná o jednorázovou změnu, která již v následujícím roce byla eliminována na původní (převážně rostoucí) hodnoty.

4.1.3 Ukazatele aktiv

	2014	2015	2016	2017
vázanost celkových aktiv	0,596	0,516	0,472	0,441
relativní vázanost stálých aktiv	0,198	0,168	0,140	0,114
obrat celkových aktiv	1,678	1,938	2,118	2,269
obrat stálých aktiv	5,044	5,941	7,123	8,756
obrat zásob	5,164	5,959	5,577	4,932
doba obratu zásob	70,683	61,255	65,450	74,006
doba obratu pohledávek	41,094	39,511	42,525	31,860
doba obratu závazků	154,326	130,772	128,065	119,131

Tabulka 4 – Ukazatele aktiv [vlastní zpracování]



Graf 3 – Ukazatele aktiv 1/2 [vlastní zpracování]

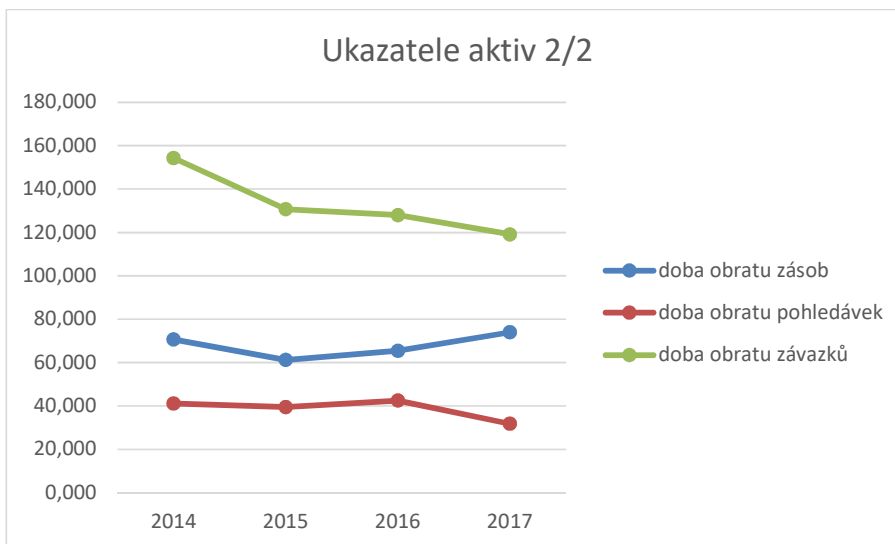
Vázanost celkových aktiv se meziročně snižuje, což je žádoucí a znamená, že se roční tržby zvyšují, aniž by rostly zdroje. Dle literatury by se měl zohlednit způsob odepisování aktiv, jelikož k této informaci nebyl přístup, nelze tuto skutečnost zohlednit. Dále by se měl zohlednit způsob oceňování aktiv, což je oceňování historickými cenami. Z tohoto důvodu v ceně není zohledněna inflace, což má za následek vyšší výrobní efektivnost.

Relativní vázanost stálých aktiv se taktéž meziročně snižuje, což je žádoucí. Opět zde platí již výše uvedené a to nepřístupnost způsobu odepisování aktiv a taktéž platí část o oceňování aktiv.

Co se týče obratu celkových aktiv, tato hodnota se meziročně zvyšuje, což znamená, že za rok se obrátí (utrží hodnota aktiv) vícekrát. Jedná se v podstatě o obrácenou hodnotu vázanosti celkových aktiv a je-li jeden ukazatel v dobrém stavu, zákonitě je v dobrém stavu i ukazatel druhý, což odpovídá výsledkům. Průměrná hodnota tohoto ukazatele ve stavebnictví v roce 2017 je 0,840 [29], což je výrazně méně, než hodnota sledovaného podniku, která je 2,269.

Obrat stálých aktiv je ve velmi dobrém stavu a jak je vidět z grafu, je jeho hodnota rostoucí, což je žádoucí. Průměrnou hodnotu ve stavebnictví nebylo možno nalézt, avšak jak je zřejmé z předchozího ukazatele, měla by být i tato hodnota vyšší. V takovém případě je vhodné investovat do nového majetku.

Hodnota obratu zásob je ve většině případů meziročně klesající a to také v porovnání roků 2014 a 2017. Vypovídající schopnost je však snížena z důsledku různých oceňování vstupních dat. Roční tržby jsou v tržní hodnotě, ale zásoby jsou vyjádřeny pořizovací hodnotou. Jelikož je hodnota klesající, lze předpokládat, že sledovaný podnik má meziročně rostoucí počet zásob.



Graf 4 – Ukazatele aktiv 2/2 [vlastní zpracování]

Doba obratu zásob je převážně meziročně se zvyšující a to i v porovnání hodnot z roku 2014 a 2017. Jedná se v podstatě o obrácenou hodnotu obratu zásob. Dle literatury je žádoucí, aby ukazatel byl klesající a proto lze označit ukazatel jako varovný signál, že se sledovanému podniku nemusí dařit dobře.

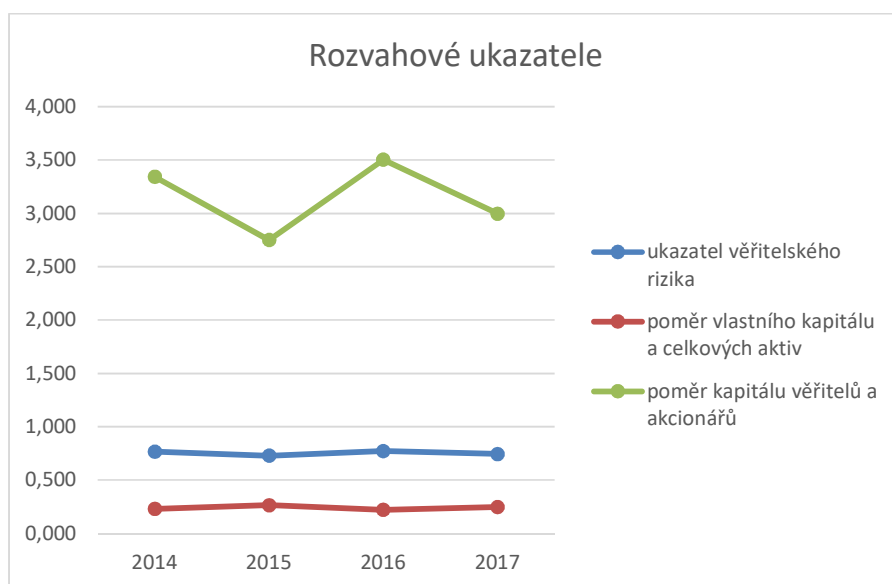
Doba obratu pohledávek je v průměru meziročně klesající, což je naopak dobrým signálem. Dle literatury se označuje za relativně krátkou dobu hodnota 30 dní, což hodnota sledovaného podniku 31,860 splňuje.

Doba obratu závazků je meziročně klesající, což se považuje za dobrý signál. Čím je tato hodnota nižší, tím lépe je podnik schopen splácet své závazky a je likvidnější. Na druhou stranu hodnota 119,131 dní je stále relativně vysoká, takže je klesající křivka na grafu velmi žádoucí.

4.1.4 Rozvahové ukazatele

	2014	2015	2016	2017
ukazatel věřitelského rizika	0,767	0,728	0,773	0,744
poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv	0,229	0,265	0,221	0,248
poměr kapitálu věřitelů a akcionářů	3,342	2,750	3,504	2,997

Tabulka 5 – Rozvahové ukazatele [vlastní zpracování]



Graf 5 – Rozvahové ukazatele [vlastní zpracování]

Hodnota ukazatele věřitelského rizika je meziročně relativně stálá a pohybuje se kolem hodnoty 0,750, což je přijatelná hodnota.

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv je také meziročně relativně stálý a pohybuje se kolem hodnoty 0,240. Dle literatury by součet hodnot tohoto ukazatele a ukazatele věřitelského rizika měl být přibližně 1, což odpovídá. Ovšem v porovnání s průměrnou hodnotou z roku 2017, která je 50,28 % [29], je tato hodnota přibližně poloviční.

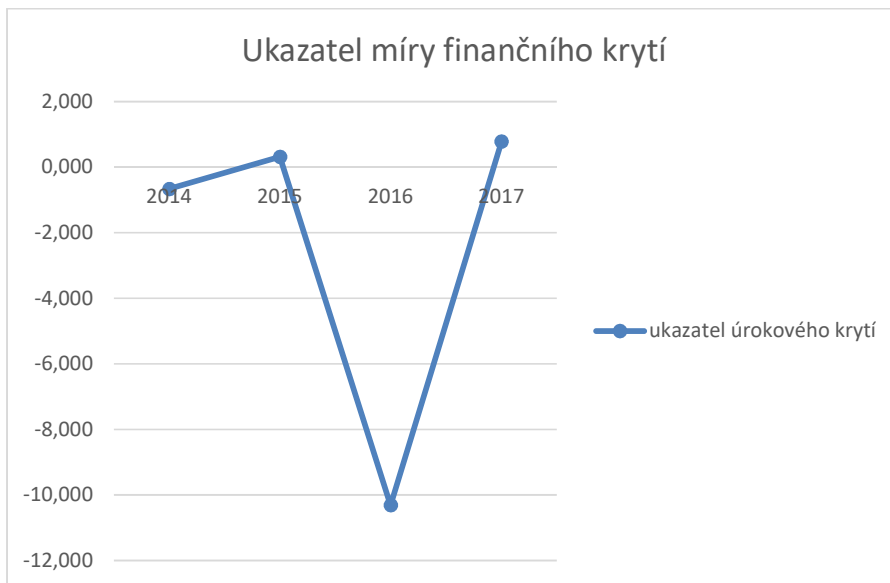
Hodnota poměru kapitálu věřitelů a akcionářů se meziročně výrazně mění a lze říci, že průměrně má stoupající tendenci. Z hodnoty tohoto ukazatele můžeme říci, že v roce 2017 na každou korunu vlastního kapitálu připadá 2,997 korun cizího kapitálu. Tento fakt

si lze vyložit tak, že hodnota, se kterou je možno reálně nakládat, je přibližně čtyřnásobná, oproti hodnotě vlastního kapitálu.

4.1.5 Ukazatel míry finančního krytí

	2014	2015	2016	2017
ukazatel úrokového krytí	-0,664	0,317	-10,312	0,784

Tabulka 6 – Ukazatel míry finančního krytí [vlastní zpracování]



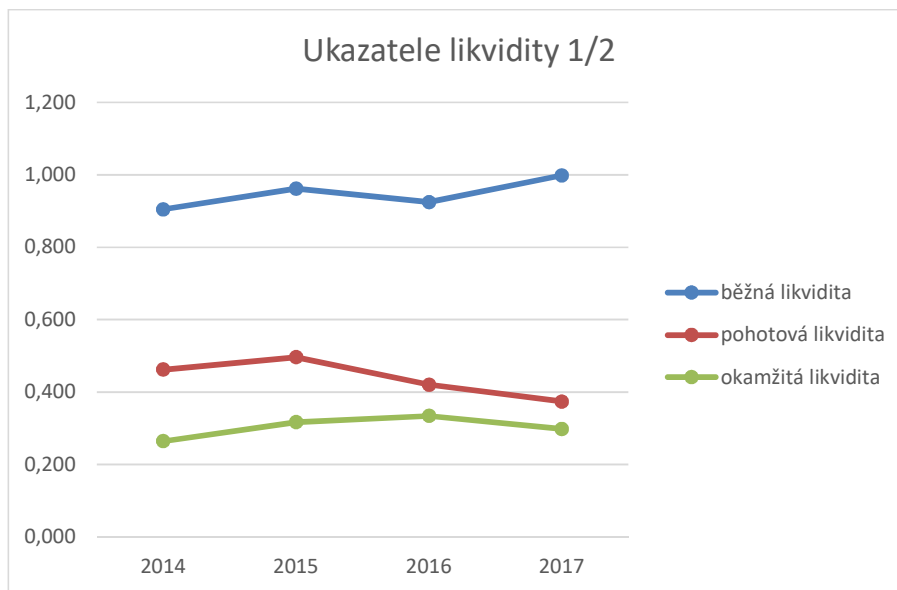
Graf 6 – Ukazatel míry finančního krytí [vlastní zpracování]

Ukazatel míry finančního krytí je v roce 2016 opět zatížen náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a z důvodu, že se jedná pouze o ojedinělý ukaz, nebude se v analýze zohledňovat. Bez ohledu na zmíněný rok je tedy ukazatel meziročně rostoucí, což je žádoucí. V literatuře se uvádí za optimální hodnotu číslo 5, což hodnota 0,784 v roce 2017 nesplňuje ani z daleka. Pozitivním faktem však zůstává, že ukazatel je rostoucí a že je reálná šance, že se na tuto hodnotu, v budoucích letech dostane.

4.1.6 Ukazatele likvidity

	2014	2015	2016	2017
běžná likvidita	0,905	0,962	0,924	0,998
pohotovlá likvidita	0,462	0,496	0,420	0,374
okamžitá likvidita	0,265	0,317	0,334	0,298
obrat pracovního kapitálu	-23,948	-72,806	-37,155	-1 657,335

Tabulka 7 – Ukazatele likvidity [vlastní zpracování]

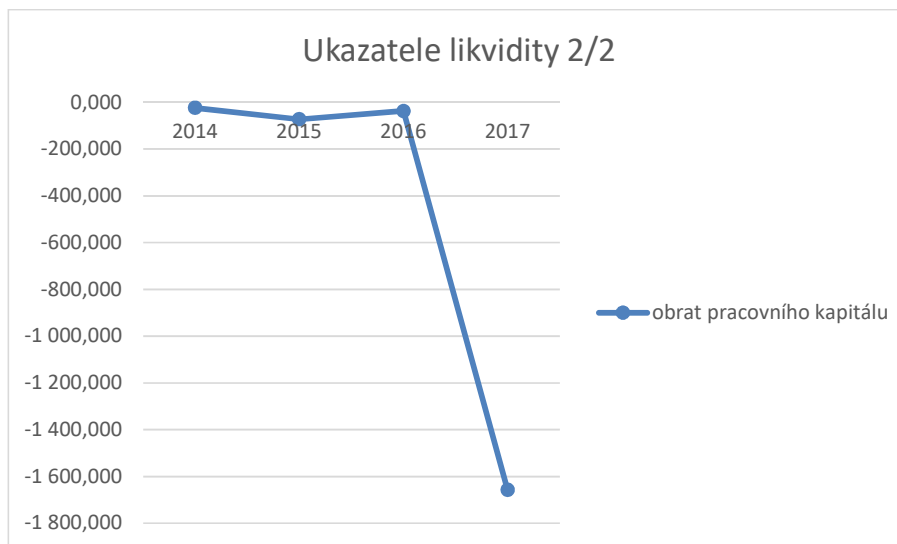


Graf 7 – Ukazatele likvidity 1/2 [vlastní zpracování]

Ukazatel běžné likvidity má mírně rostoucí tendenci, která je žádoucí, ale hodnota ukazatele je i přesto velmi nízká (v roce 2017 to bylo 0,998). Dle literatury by se tato hodnota měla pohybovat nad 1,500.

Ukazatel pohotové likvidity má naopak meziročně klesající tendenci, což je dáno očištěním předchozího ukazatele od hodnoty zásob. Jak již naznačovaly předchozí ukazatele výše, hodnota zásob se v hodnocené firmě meziročně zvyšuje, což vede k meziročně klesající hodnotě pohotové likvidity. Literatura udává jako doporučenou hodnotu mezi 1,000 až 1,500. Hodnota sledovaného ukazatele v roce 2017 byla 0,374.

Ukazatel okamžité likvidity byl upraven na hodnoty krátkodobých hodnot z rozvahy, namísto okamžitě splatných, z důvodu nepřístupnosti informací o okamžitě splatných hodnotách. Z grafu je patrné, že ukazatel je meziročně relativně stálý, místy mírně rostoucí. Od ukazatele se očekává, že bude rostoucí, případně ustálen na vyšších hodnotách. Hodnota ukazatele v roce 2017 byla 0,298, což odpovídá doporučené hodnotě z literatury, která považuje za optimální výsledek číslo 0,2 a vyšší.



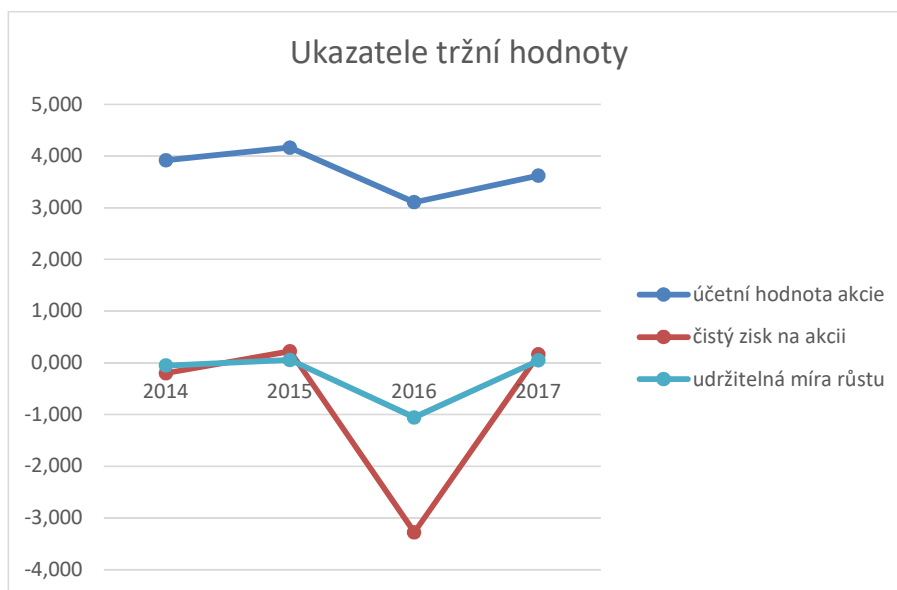
Graf 8 – Ukazatele likvidity 2/2 [vlastní zpracování]

Ukazatel obratu pracovního kapitálu je na velmi alarmujících hodnotách, jelikož se pohybuje v záporných hodnotách. Tento fakt je dán skutečností, že čistý pracovní kapitál vychází záporně, což je už samo o sobě varovným signálem. Dle grafu je paradoxně klesající hodnota pozitivní, jelikož čistý pracovní kapitál byl v roce 2017 nejbližší k 0, což se odráží na tomto ukazateli.

4.1.7 Ukazatele tržní hodnoty

	2014	2015	2016	2017
účetní hodnota akcie	3,919	4,162	3,106	3,621
čistý zisk na akcii	-0,202	0,223	-3,279	0,163
udržitelná míra růstu	-0,052	0,054	-1,056	0,045
aktivační poměr	1,000	1,000	1,000	1,000
výnosnost vlastního jmění	-0,052	0,054	-1,056	0,045

Tabulka 8 – Ukazatele tržní hodnoty [vlastní zpracování]



Graf 9 – Ukazatele tržní hodnoty [vlastní zpracování]

Ukazatel účetní hodnoty akcie má klesající tendenci, za což může snižující se hodnota vlastního kapitálu. V roce 2017 se počet kmenových akcií snížil z hodnoty 13 665 na hodnotu 12 275, což je zřejmé i z grafu, kde hodnota ukazatele vzrostla.

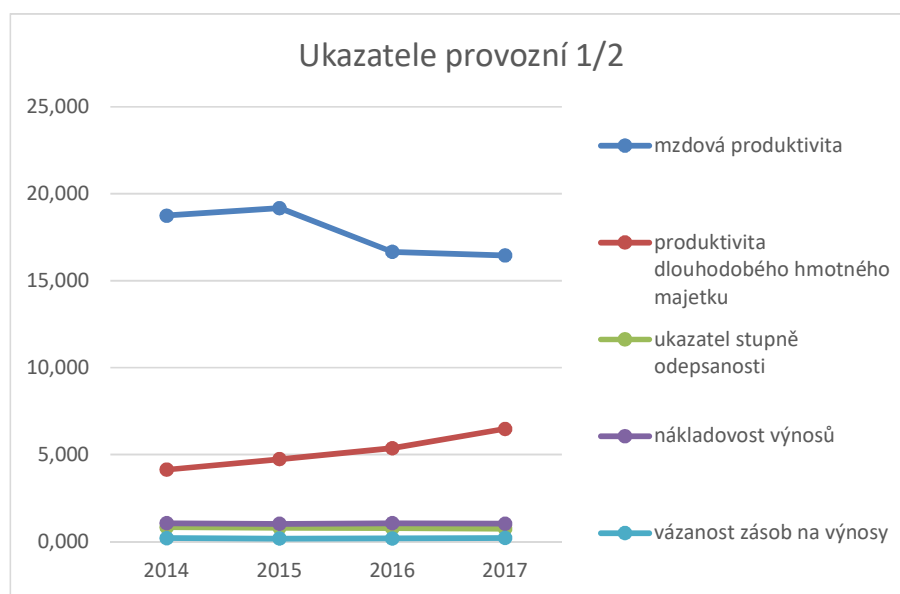
Ukazatel čistého zisku na akcii je opět v roce 2016 zatížen jednorázovými náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a z tohoto důvodu je tento rok vyřazen z hodnocení. I navzdory vyřazení roku 2016 tyto hodnoty nejsou vysoké a v roce 2014 se dokonce pohybují v záporných číslech, což je velmi nežádoucí.

Ukazatel udržitelné míry růstu je opět v roce 2016 zatížen hodnotou nákladů souvisejících s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a z toho důvodu byl rok 2016 vyloučen z hodnocení. Index je relativně konstantní a drží své hodnoty kolem 0 a v roce 2014 je dokonce v záporných hodnotách, což je nežádoucí. V roce 2017 byla hodnota ukazatele 0,045, což značí, že čistý zisk tvořil 4,5 % vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele se rovná hodnotě ukazatele výnosnosti vlastního jmění, pro který je v roce 2017 průměrná hodnota 15,95 % [29]. V porovnání s ukazatelem hodnocené firmy je tato hodnota více než trojnásobná, což je velmi nežádoucí.

4.1.8 Ukazatele provozní

	2014	2015	2016	2017
mzdová produktivita	18,744	19,180	16,658	16,450
produktivita dlouhodobého hmotného majetku	4,132	4,742	5,369	6,476
ukazatel stupně odepsanosti	0,823	0,798	0,768	0,734
nákladovost výnosů	1,054	1,025	1,055	1,034
vázanost zásob na výnosy	0,197	0,171	0,187	0,211
struktura nákladů vynaložených na prodané zboží	0,807	0,826	0,799	0,800
struktura nákladů na materiály a energie	0,013	0,010	0,009	0,011
struktura nákladů na služby	0,053	0,050	0,058	0,057
struktura nákladů na mzdy	0,051	0,051	0,057	0,059
struktura nákladů na sociální a zdravotní	0,018	0,018	0,020	0,021
struktura nákladů na ostatní osobní náklady	0,002	0,002	0,002	0,002
struktura nákladů na ostatní provozní náklady	0,039	0,027	0,041	0,038
struktura nákladů nákl. úroky a podobné náklady	0,014	0,013	0,011	0,010
struktura nákladů ostatních finančních nákladů	0,004	0,003	0,003	0,003

Tabulka 9 – Ukazatele provozní [vlastní zpracování]



Graf 10 – Ukazatele provozní 1/2 [vlastní zpracování]

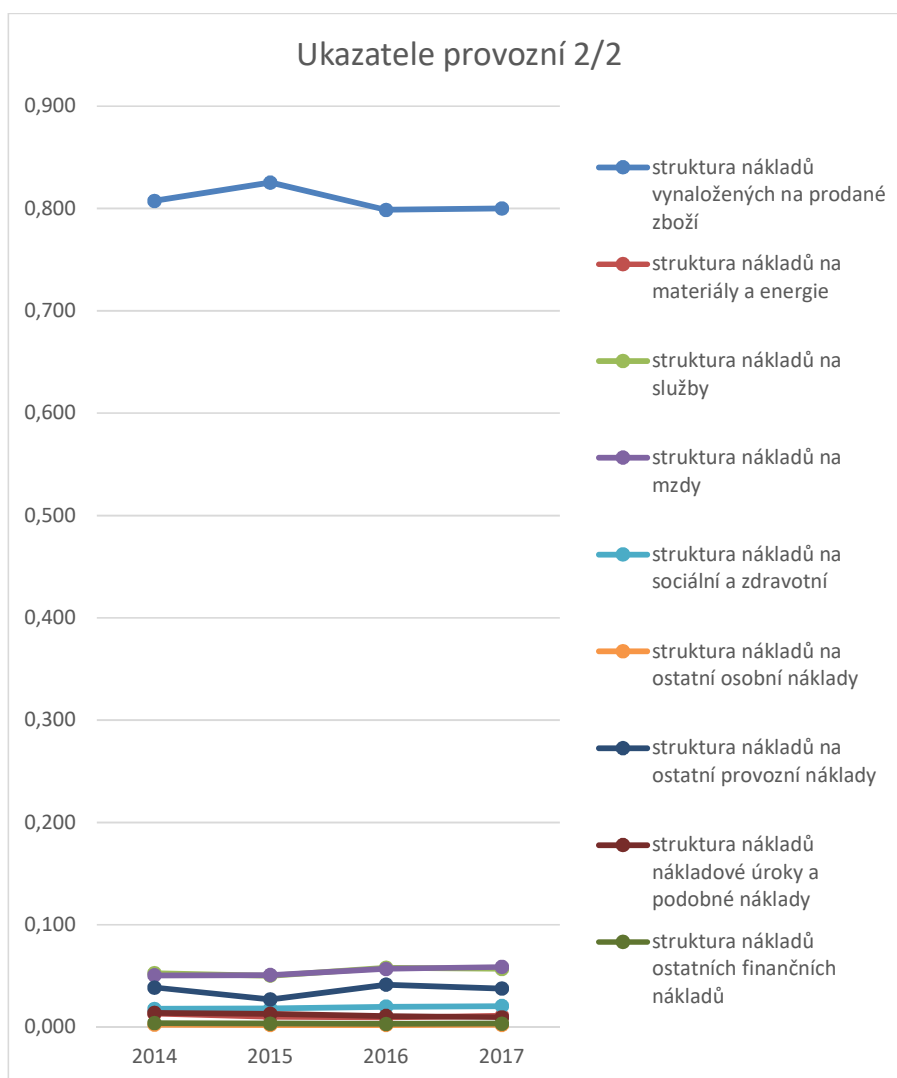
Mzdová produktivita meziročně klesá, jak je vidět z grafu, což je negativní vývoj situace. Po prozkoumání výkazu zisku a ztrát však můžeme vidět, že meziročně se zvyšují mzdy, a zároveň od roku 2015 snižují výnosy (bez mimořádných), což je varovný signál, že finanční politika podniku není vedena příliš dobře.

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku je meziročně rostoucí, což je žádoucí.

Ukazatel stupně odepsanosti má meziroční klesající tendenci, z čehož lze předpokládat, že majetek sledovaného podniku stárne, hodnoty jsou však stále relativně vysoké. V roce 2017 je to 0,734.

Nákladovost výnosů je meziročně relativně konstantní, avšak je ustálena na hodnotě přibližně 1,040, což je hodnota velice nežádoucí. Značí, že hodnota výnosů (bez mimořádných) je nižší, než celkové náklady a tím se podnik stává v podstatě závislým na mimořádných výnosech.

Meziroční hodnota vázanosti zásob na výnosy má stoupající tendenci a to je nežádoucí. Tato hodnota je však relativně nízká, což je naopak žádoucí výsledek tohoto ukazatele. V roce 2017 byla hodnota 0,211 a tato hodnota znamená, že 1 Kč výnosů je vázána na 0,211 Kč zásob.



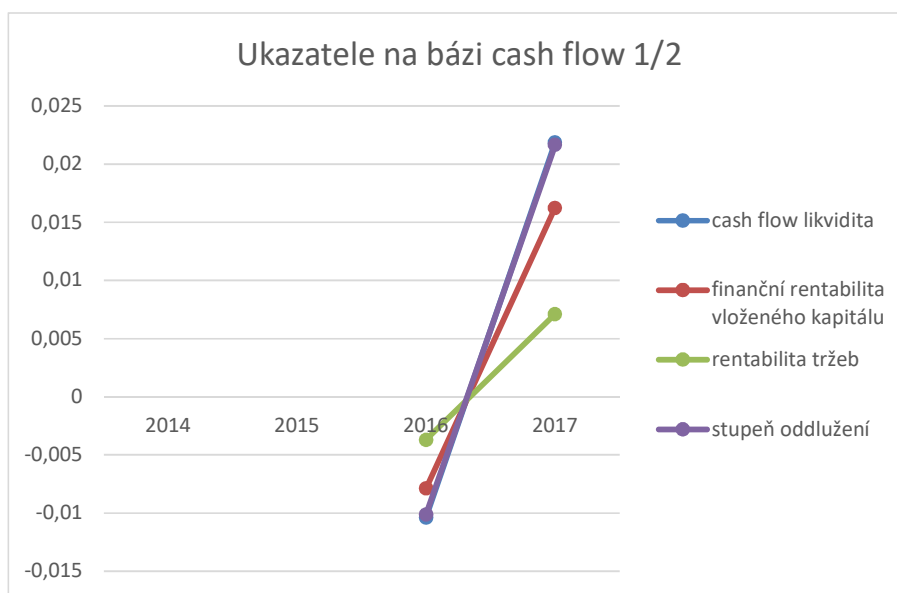
Graf 11 – Ukazatele provozní 2/2 [vlastní zpracování]

Podle ukazatelů struktury nákladů je patrné, že hlavní nákladovou položku tvoří náklady vynaložené na prodané zboží. Ostatní ukazatele jsou v porovnání s náklady vynaloženými na prodané zboží na velmi nízké úrovni, což značí, že pokud bude mít sledovaný podnik tendence na snížení nákladů, bude pravděpodobně hledat v nákladech vynaložených na prodané zboží.

4.1.9 Ukazatele na bázi Cash flow

	2016	2017
cash flow likvidita	-0,010	0,022
finanční rentabilita vloženého kapitálu	-0,008	0,016
rentabilita tržeb	-0,004	0,007
stupeň oddlužení	-0,010	0,022
úrokové krytí	-0,335	0,750

Tabulka 10 – Ukazatele na bázi Cash flow [vlastní zpracování]



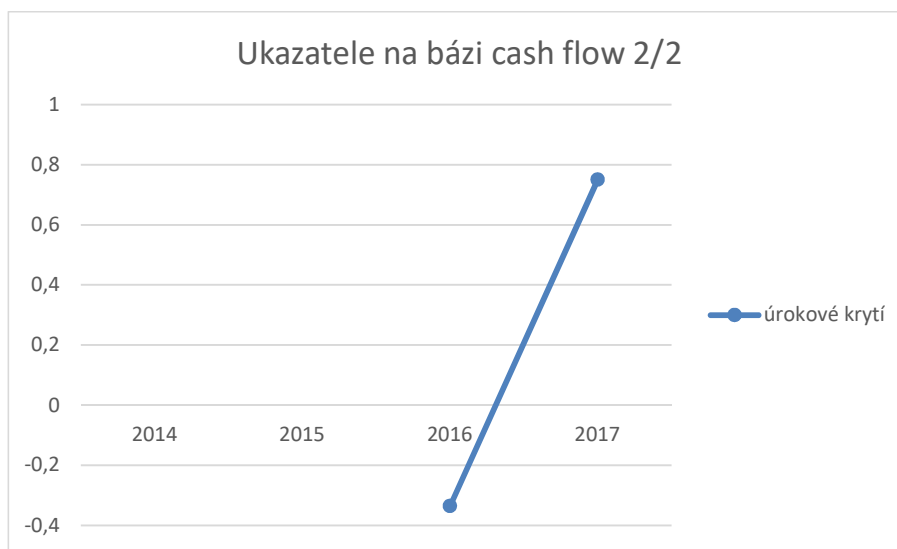
Graf 12 – Ukazatele na bázi Cash flow 1/2 [vlastní zpracování]

Ukazatele na bázi cash flow jsou dostupné pouze pro poslední dva roky, jelikož nebylo možné dohledat data k rokům předešlým. Veškeré hodnoty vycházející z cash flow sledovaného podniku jsou opět v roce 2016 znehodnoceny náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem, které jsou přes hospodářský výsledek zaneseny do výkazu cash flow.

Hodnoty ukazatele cash flow likvidity a stupně oddlužení se po zaokrouhlení rovnají, což značí, že převážnou část cizího kapitálu tvoří krátkodobé závazky.

Finanční rentabilita vloženého kapitálu v roce 2017 je 0,016, což značí, že cash flow tvoří 1,6 % z celkového vloženého kapitálu. Tato částka je relativně malá a v ideálním případě by se měla rovnat, nebo převyšovat průměrnou úrokovou míru, kterou sledovaná společnost platí bankám.

Rentabilita tržeb byla v roce 2017 na hodnotě 0,007, což je velice nízká hodnota a podává relativně silný signál, že finanční efektivita hodnocené společnosti je velmi špatná.



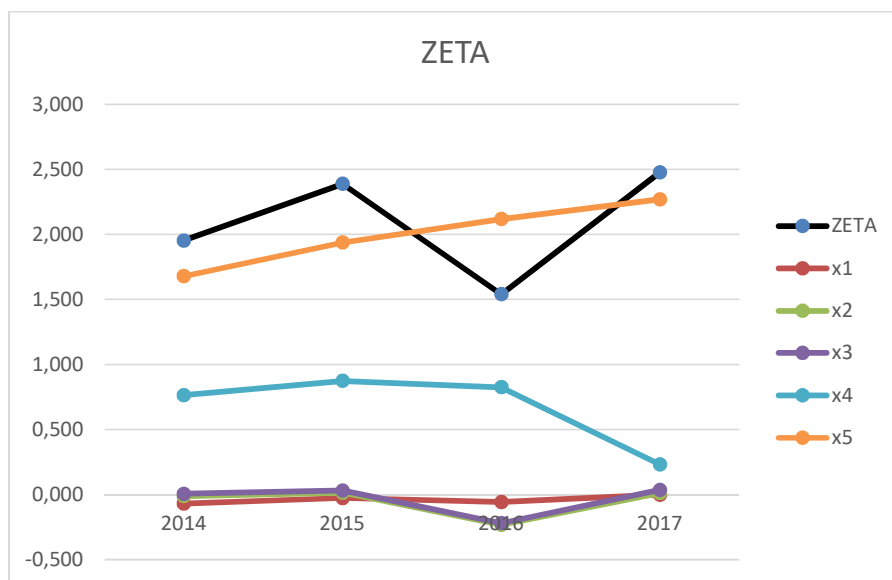
Graf 13 – Ukazatele na bázi Cash flow 2/2 [vlastní zpracování]

Ukazatel úrokového krytí je v roce 2017 na hodnotě 0,750, což znamená, že placené úroky v tomto roce jsou v případě nouze ze tří čtvrtin pokryty z cash flow.

4.1.10 ZETA

	2014	2015	2016	2017
ZETA	1,953	2,389	1,540	2,478
x1	-0,070	-0,027	-0,057	-0,001
x2	-0,012	0,014	-0,233	0,011
x3	0,006	0,030	-0,220	0,035
x4	0,764	0,874	0,825	0,230
x5	1,678	1,938	2,118	2,269

Tabulka 11 – ZETA [vlastní zpracování]



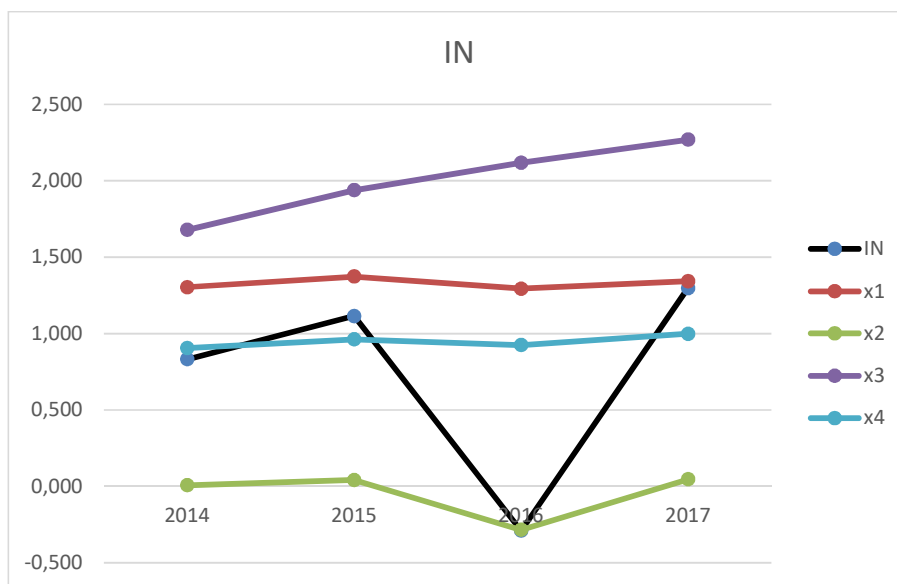
Graf 14 - ZETA [vlastní zpracování]

Souhrnný ukazatel ZETA je opět zatížen v roce 2016 náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a tím je opět vyřazen z hodnocení. Meziroční postup ukazatele je rostoucí, což je velice žádoucí. Hodnota v roce 2017 byla 2,478, čímž se podnik zařazuje mezi podniky, které nelze podle ukazatele ZETA určit. Interval pro takové podniky je od 1,23 do 2,70.

4.1.11 IN (index důvěryhodnosti českého podniku)

	2014	2015	2016	2017
IN	0,832	1,115	-0,289	1,298
x1	1,304	1,373	1,294	1,343
x2	0,007	0,042	-0,284	0,047
x3	1,678	1,938	2,118	2,269
x4	0,905	0,962	0,924	0,998

Tabulka 12 – IN [vlastní zpracování]



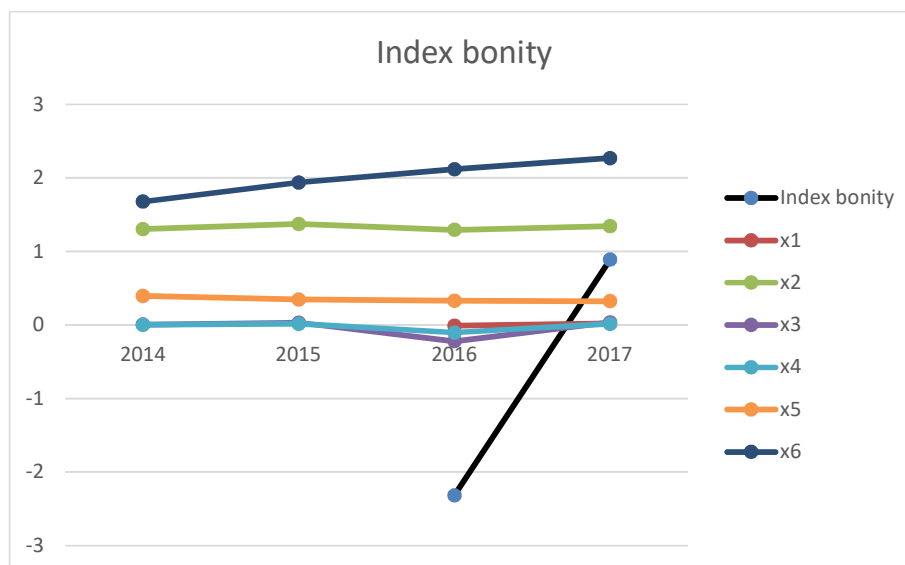
Graf 15 - IN [vlastní zpracování]

Souhrnný ukazatel IN je v roce 2016 také zatížen hodnotou nákladů souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem, a proto tento rok nebude brán v potaz. Ukazatel má rostoucí meziroční tendenci, což je žádoucí. Hodnota ukazatele v roce 2017 byla 1,298, což sledovaný podnik zařazuje do skupiny, ve které opět nelze tímto ukazatelem určit, zda vytváří hodnotu.

4.1.12 Index bonity

	2014	2015	2016	2017
index bonity	-	-	-2,317	0,889
x1	-	-	-0,010	0,022
x2	1,304	1,373	1,294	1,343
x3	0,006	0,030	-0,220	0,035
x4	0,003	0,016	-0,104	0,015
x5	0,396	0,347	0,329	0,324
x6	1,678	1,938	2,118	2,269

Tabulka 13 – Index bonity [vlastní zpracování]



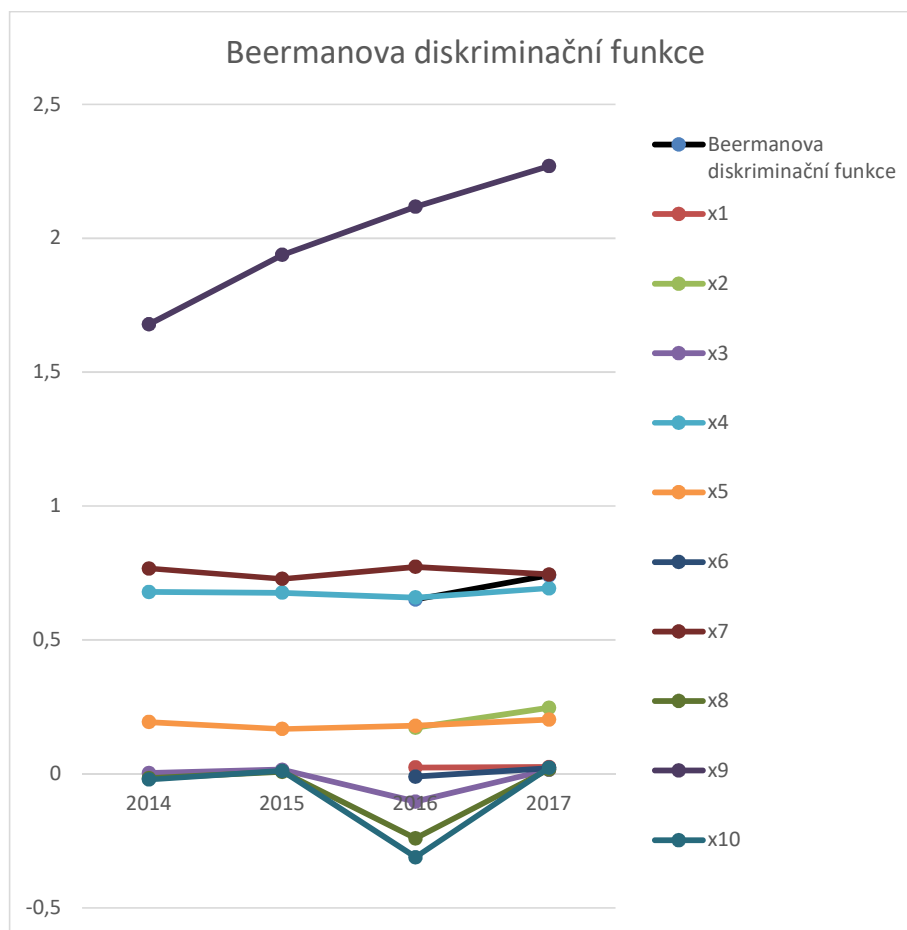
Graf 16 – Index bonity [vlastní zpracování]

Souhrnný ukazatel indexu bonity je spočten pouze pro poslední dva roky, jelikož je v něm započtena i hodnota cash flow, která byla dohledána pouze pro zmíněné poslední dva roky. Opět je zde v roce 2016 zatížení náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a proto nelze s jistotou určit ani směřování tohoto ukazatele. Posoudíme-li však ostatní známé ukazatele x_2 až x_6 , můžeme odhadnout, že index bonity je s velkou pravděpodobností mírně rostoucí. V roce 2017 byla hodnota tohoto ukazatele 0,889, což sledovaný podnik zařazuje mezi středně špatné podniky.

4.1.13 Beermanova diskriminační funkce

	2014	2015	2016	2017
Beermanova diskriminační funkce	-	-	0,651	0,741
x1	-	-	0,024	0,025
x2	-	-	0,173	0,247
x3	0,003	0,016	-0,104	0,015
x4	0,679	0,676	0,659	0,693
x5	0,194	0,168	0,179	0,203
x6	-	-	-0,010	0,022
x7	0,767	0,728	0,773	0,744
x8	-0,016	0,008	-0,240	0,017
x9	1,678	1,938	2,118	2,269
x10	-0,021	0,011	-0,311	0,023

Tabulka 14 – Beermanova diskriminační funkce [vlastní zpracování]



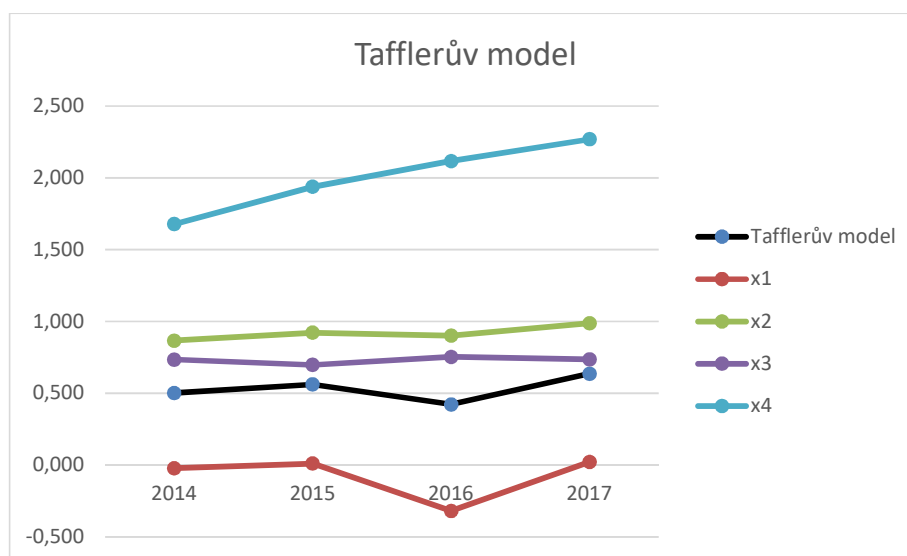
Graf 17 – Beermanova diskriminační funkce [vlastní zpracování]

Souhrnný ukazatel Beermanova diskriminační funkce je taktéž spočten jen pro poslední dva roky z důvodu použití cash flow ve výpočtech. I tento ukazatel je zatížen náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a je tedy nevhodné porovnávat mezi sebou roky 2016 a 2017. Vezmeme-li v potaz ostatní pomocné výpočty x_3 až x_5 a x_7 až x_{10} , můžeme opět odhadnout, že ukazatel má rostoucí tendenci, což je nežádoucí. V roce 2017 byla hodnota ukazatele 0,741, což sledovaný podnik zařazuje mezi firmy se špatnou finanční situací.

4.1.14 Tafflerův model

	2014	2015	2016	2017
Tafflerův model	0,502	0,562	0,423	0,636
x1	-0,022	0,011	-0,319	0,023
x2	0,867	0,923	0,901	0,988
x3	0,735	0,699	0,754	0,737
x4	1,678	1,938	2,118	2,269

Tabulka 15 – Tafflerův model [vlastní zpracování]



Graf 18 – Tafflerův model [vlastní zpracování]

Posledním souhrnným ukazatelem a také poslední ukazatelem v této práci celkově je Tafflerův model. Je zde opět zatížení náklady souvisejícími s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a rok 2016 je opět vyloučen z hodnocení. Meziročně je ukazatel rostoucí, což je žádoucí. V roce 2017 byla jeho hodnota 0,636, což je vzhledem k předchozím ukazatelům překvapivě velmi pozitivní hodnota a sledovaný podnik se tak řadí mezi prosperující firmy s nízkou pravděpodobností bankrotu.

5 Shrnutí

Z většiny hodnot této analýzy je zřejmé, že podnik je v relativně špatných finančních podmínkách. Co se týče fondů finančních prostředků, je zde velice silný varovný signál, že je v podniku velmi špatně zvládnuta finanční politika. Čistý pracovní kapitál je ve všech 4 letech v záporných hodnotách, což je vysoce nepřijatelné.

Ukazatele rentability dávají opět jasný a silný signál, že na tom podnik je velice špatně a výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou nižší, než jsou doporučené hodnoty dle literatury. V porovnání s průměrnými hodnotami v odvětví jsou výsledky také nižší, což jen potvrzuje, že je na tom podnik opravdu zle.

Ukazatele aktiv lze označit jako neutrální, jelikož některé ukazatele dosahují varovných hodnot, avšak jiné ukazatele dosahují hodnot velice dobrých a dokonce lepších, než je průměr ve stavebnictví. Zvláště z posledních dvou ukazatelů (doba obratu pohledávek a závazků) je zřejmé, že pohledávky jsou splaceny velice rychle a naopak závazky tato společnost platí se zpožděním. Takový výsledek je na základě předchozích hodnot očekávaný, avšak není příliš žádoucí zejména z pohledu věřitelů.

Rozvahové ukazatele lze vyhodnotit jako přijatelné. Co se týče poměru vlastního kapitálu a celkových aktiv v porovnání s průměrem ve stavebnictví je jeho hodnota přibližně poloviční, avšak spolu s hodnotou ukazatele věřitelského rizika splňuje hodnoty dle literatury. Přihlédneme-li však k hodnotě poměru kapitálu věřitelů a akcionářů, je tato hodnota vzhledem k výsledkům předchozích ukazatelů nežádoucí, jelikož hodnota závazků převyšuje hodnotu oběžných aktiv. V případě, že se podnik dostane do potíží, nebude schopen splatit své závazky, které mu poskytují finanční páku 1:4 a i přes zdánlivě dobrou hodnotu ukazatele, je v tomto případě nežádoucí.

Ukazatel míry finančního krytí je v neutrální pozici, jelikož ani zdaleka nesplňuje doporučenou hodnotu dle literatury, ale v průběhu let se jeho hodnoty zvyšují a to je naopak žádoucí.

Ukazatele likvidity dávají celkem jasný varovný signál, že jsou finance tohoto podniku v nepořádku. Doporučené hodnoty dle literatur ve většině případů nejsou dosaženy, případně jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů velice špatné.

Ukazatele tržní hodnoty taktéž vykazují varovné signály. Co se týče ukazatele výnosnosti vlastního jmění, je jeho hodnota ani ne třetinová oproti průměru ve stavebnictví. Dále je zde fakt, že v roce 2017 klesl počet akcií z 13 665 na 12 275, což lze chápat jako umělé zvýšení ceny na akcii a případně tak i zvýšit ukazatel čistého zisku na akcii. Tento tah je pochopitelný vzhledem k situaci podniku, avšak jen uměle vylepšuje výsledky ukazatelů tržní hodnoty a celkově neřeší podstatu problémů.

Ukazatele provozní vykazují spíše varovné signály. Co se týče mzdové produktivity, je hodnota meziročně klesající a přihlídneme-li na hodnoty ve výkazu a ztrát, je zřejmé, že se meziročně mzdy zvyšují, avšak výnosy jsou každým rokem nižší. Z tohoto důvodu lze předpokládat, že finanční politika této firmy je na špatné úrovni.

Ukazatele na bázi Cash flow vykazují taktéž varovné signály a například finanční rentabilita, která má hodnotu 1,6 % je velice nízká a měla by v ideálním případě převyšovat průměrnou hodnotu úrokové míry placených úroků. V tomto případě sice nelze zjistit, jakou úrokovou míru má společnost nasmlouvanou s bankami, avšak lze předpokládat, že tato hodnota bude rozhodně vyšší než 1,6 %.

Srovnáme-li výsledky, které byly vyhodnoceny v tomto závěrečném shrnutí a výsledky pěti vybraných souhrnných ukazatelů, lze jednoznačně říct, že tyto vyhodnocení se navzájem potvrzují. Dva souhrnné ukazatele a to Index bonity a Beermanova diskriminační funkce jednoznačně vyhodnotily podnik po finanční stránce jako velice špatný. Dva souhrnné ukazatele a to ZETA a IN nevyhodnotily podnik, jelikož se výsledné hodnoty zařazovaly do skupiny, kde tyto ukazatele nelze s jistotou použít. Jediný ukazatel a to Tafflerův model vyhodnotil podnik jako velice prosperující a s nízkou pravděpodobností bankrotu.

Závěrečné shrnutí			
Ukazatele	Pozitivní	Neutrální	Negativní
Fondy finančních prostředků			x
Rentabilita			x
Aktiv		x	
Rozvahové	x		
Míra finančního krytí		x	
Likvidita			x
Tržní hodnota			x
Provozní			x
Na bázi cash flow			x
Celkem	1	2	6
Vyhodnocení	Špatný finanční stav		

Tabulka 16 – Závěrečné shrnutí [vlastní zpracování]

Jak je zřejmé z této tabulky, výsledným hodnocením této firmy je, že si nevede vůbec dobře a je potřeba, aby se její finanční politika změnila. Jediným kladným faktorem zde zůstává, že u většiny ukazatelů byl meziroční vývoj ukazatelů na stranu žádoucí, lze tedy předpokládat, že v průběhu dalších let se podnik dostane na mnohem lepší výsledky finanční analýzy. V roce 2017 však tyto hodnoty byly velice nežádoucí a hodnocení této firmy lze shrnout jako špatné.

6 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posouzení společnosti Coleman S.I. a.s. pomocí finanční analýzy. Bylo provedeno množství výpočtů na základě veřejně dostupných informací z účetní závěrky společnosti a její přílohy. Nejdůležitější informace o stavu společnosti byly vyvozeny z jednotlivých ukazatelů a následně potvrzeny hodnotami souhrnných ukazatelů.

Tato bakalářská práce se skládala ze dvou částí. První část zahrnovala úvod a zasvěcení do teoretické části finanční analýzy a jejích základů. První kapitola byl úvod a popis, čím se práce bude zabývat. Druhá kapitola byla charakteristika finanční analýzy a již zmíněný popis jejích základů a nástrojů. Třetí kapitola popisovala vstupní data pro finanční analýzu, ze kterých se získávaly jednotlivá data pro výpočty.

Druhá část zahrnuje samotnou praktickou část a shrnutí. Ve čtvrté kapitole, v praktické části, byly provedeny výpočty na základě přechozích teoretických informací. Výsledky byly přehledně vepsány do jednotlivých tabulek a vyobrazeny v přehledných grafech, které byly navíc slovně popsány pod každým z nich. V páté kapitole byly shrnuty veškeré informace získané na základě výpočtů v kapitole předchozí a popsáno závěrečné hodnocení společnosti.

Problematika finanční analýzy je poměrně obsáhlým tématem, a proto v této bakalářské práci byla zachycena pouze její základní podoba. Případné pokročilé techniky této analýzy budou popsány a použity v navazující závěrečné práci.

Konečným stanoviskem této závěrečné práce je fakt, že dle provedené finanční analýzy byla sledovaná společnost v roce 2017 ve špatné situaci. Převážná většina ukazatelů signalizovala špatný stav a špatnou finanční politiku podniku. Na druhou stranu byl velmi jasně vidět pozitivní vývoj téměř všech ukazatelů v průběhu sledovaných 4 let. Díky tomuto faktu lze předpokládat, že pokud si podnik udrží i nadále stejný vývoj, jako doposud, bude výsledek finanční analýzy mnohem pozitivnější. Přihlédneme-li k faktu, že podnik je na trhu již přes 20 let, můžeme předpokládat, že má již své stálé zákazníky a vybudované dostatečně silné jméno a místo na trhu. Z tohoto důvodu a také z důvodu meziročně se zlepšujících hodnot ukazatelů lze konstatovat, že podnik dříve nejspíš měl určité finanční problémy, které si ještě stále „táhne“ sebou, avšak meziročně se jeho situace zlepšuje a pokud nepříjde finanční krize, měl by se z těchto problémů dostat.

7 Seznam použitých zdrojů

Odborné publikace:

- [1] KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [2] NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku - moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [3] RÚČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*, Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana. *Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady*, Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2
- [5] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, Praha: Grada, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0
- [6] VOCHOZKA Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*, Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1

Internetové zdroje:

- [7] Finanční analýza (Financial Analysis). *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011, 17.03.2016 [cit. 15.10.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [8] Metody finanční analýzy firmy (The methods of financial analysis of firm). *Diplomová práce z Masarykovy univerzity v Brně, Ekonomicko-správní fakulta* [online]. Copyright © 2006 [cit. 16.10.2018]. Dostupné z: https://is.muni.cz/th/rtiai/DIPLOMOVA_PRACE.pdf
- [9] Ukazatele rentability (Profitability Ratios). *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 18.03.2016 [cit. 13.11.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-rentability>
- [10] Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets). In: *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 02.08.2015 [cit. 26.11.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-aktiv>
- [11] Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed). In: *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 01.12.2015 [cit.

26.11.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investovaneho-kapitalu>

[12] Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 16.08.2016 [cit. 26.11.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>

[13] Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 01.08.2015 [cit. 27.11.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-vlastniho-kapitalu>

[14] Doba obratu zásob (Inventory Turnover). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 04.09.2015 [cit. 10.01.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-obratu-zasob>

[15] Doba obratu (splatnosti) pohledávek. In: FAF.cz [online]. ©www.FAF.cz [cit. 10.01.2019]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Likvidita/Doba-inkasa-pohledavek.htm>

[16] Doba obratu (splatnosti) závazků. In: FAF.cz [online]. ©www.FAF.cz [cit. 10.01.2019]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Likvidita/Doba-splatnosti-zavazku.htm>

[17] Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 10.02.2018 [cit. 10.01.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-zadluzenosti>

[18] Ukazatel věřitelského rizika (Total Debt to Total Assets). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 07.11.2016 [cit. 10.01.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatel-veritelskeho-rizika>

[19] Poměr kapitálu věřitelů a kapitálu akcionářů (Debt to Equity Ratio). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 22.08.2016 [cit. 08.02.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pomer-kapitalu-veritelu-a-kapitalu-akcionarů>

[20] Finanční analýza podniku (financial analysis of firm). *Bakalářská práce z Mendelovy zemědělské a lesnické univerzity v Brně, fakulta provozně ekonomická* [online]. Copyright © 2009 [cit. 19.02.2019].

Dostupné z:

https://is.mendelu.cz/lide/clovek.pl?zalozka=13;id=1647;studium=26334;zp=21245;do_wnload_prace=1;lang=sk

- [21] Míra krytí dluhového břemene (DCR - Debt Coverage Ratio). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 18.05.2016 [cit. 20.04.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mira-kryti-dluhoveho-bremene>
- [22] Pohotová likvidita (QR - Quick Ratio). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 22.08.2016 [cit. 20.04.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pohotova-likvidita>
- [23] Finanční analýza – základní aspekty. In: <http://www2.ef.jcu.cz> [online]. Šmejkal Antonín, Ing., Ph.D., 12.12.2013 [cit. 27.04.2019]. Dostupné z: <http://www2.ef.jcu.cz/~asmejkal/Manazerska%20ekonomika/Kombinovan%E9%20studium/ME2%20-%20FINANCNI%20ANALYZA%20-%20A.pdf>
- [24] Ukazatele na bázi cash flow (Indicators Based on Cash Flow). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 23.08.2016 [cit. 27.04.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>
- [25] Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 01.08.2015 [cit. 27.04.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-vlastniho-kapitalu>
- [26] Aktivační poměr (Plowback Ratio). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 02.08.2016 [cit. 27.04.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/aktivacni-pomer>
- [27] O společnosti. In: Coleman.cz [online]. Coleman S.I., a.s., [cit. 11.5.2019]. Dostupné z: <http://www.coleman.cz/o-spolecnosti/>
- [28] Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv (Equity Ratio). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 04.11.2016 [cit. 14.05.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pomer-vlastniho-kapital-a-celkovych-aktiv>
- [29] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. In: MPO.cz [online]. MPO 2005-2019, 04.06.2018 [cit. 15.05.2019]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/Tabulky2017.xlsx>

[30] Příloha účetní závěrky. In: febmat.com [online]. FEBMAT 2016-2019, 11.01.2017 [cit. 22.05.2019]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-priloha-ucetni-zaverky/>

8 Seznam tabulek

<i>Tabulka 1 : Výkaz zisku a ztrát.....</i>	<i>32</i>
<i>Tabulka 2 : Analýza fondů finančních prostředků</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 3 : Ukazatele rentability</i>	<i>40</i>
<i>Tabulka 4 : Ukazatele aktiv.....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 5 : Rozvahové ukazatele.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 6 : Ukazatel míry finančního krytí.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 7 : Ukazatele likvidity</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 8 : Ukazatele tržní hodnoty.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 9 : Ukazatele provozní</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 10 : Ukazatele na bázi Cash flow</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 11 : ZETA.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 12 : IN.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 13 : Index bonity.....</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 14 : Beermanova diskriminační funkce.....</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 15 : Tafflerův model.....</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 16 : Závěrečné shrnutí.....</i>	<i>58</i>

9 Seznam grafů

<i>Graf 1 : Analýza fondů finančních prostředků</i>	39
<i>Graf 2 : Ukazatele rentability</i>	40
<i>Graf 3 : Ukazatele aktiv 1/2</i>	41
<i>Graf 4 : Ukazatele aktiv 2/2</i>	42
<i>Graf 5 : Rozvahové ukazatele</i>	43
<i>Graf 6 : Ukazatel míry finančního krytí</i>	44
<i>Graf 7 : Ukazatele likvidity 1/2</i>	45
<i>Graf 8 : Ukazatele likvidity 2/2</i>	46
<i>Graf 9 : Ukazatele tržní hodnoty</i>	47
<i>Graf 10: Ukazatele provozní 1/2</i>	48
<i>Graf 11: Ukazatele provozní 2/2</i>	49
<i>Graf 12: Ukazatele na bázi Cash flow 1/2</i>	50
<i>Graf 13: Ukazatele na bázi Cash flow 2/2</i>	51
<i>Graf 14: ZETA</i>	52
<i>Graf 15: IN</i>	53
<i>Graf 16: Index bonity</i>	54
<i>Graf 17: Beermanova diskriminační funkce</i>	55
<i>Graf 18: Tafflerův model</i>	56

10 Seznam obrázků

<i>Obrázek 1:</i> Nepravá přímá metoda výpočtu Cash flow.....	35
<i>Obrázek 2:</i> Nepřímá metoda výpočtu Cash flow	36
<i>Obrázek 3:</i> Mapa rozmístění poboček.....	38

11 Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha 2017

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát 2017

Příloha 3 – Cash flow 2017

Příloha 4 – Přírůstky a úbytky dlouhodobého majetku 2017

Příloha 5 – Rozvaha 2016

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztrát 2016

Příloha 7 – Cash flow 2016

Příloha 8 – Přírůstky a úbytky dlouhodobého majetku 2016

Příloha 9 – Rozvaha 2015

Příloha 10 – Výkaz zisku a ztrát 2015

Příloha 11 – Rozvaha 2014

Příloha 12 – Výkaz zisku a ztrát 2014